全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





刘德堃

股市高手和你想的不一样

孙旭东 古伟峰
· 编 ·



刘 枫

十大民间股神教你投资攻略



王 巍



陈志平



老 牛



曹万平



欧阳力胜



杨宝忠



孟 佩

《天下财经·百姓炒股秀》

享民间高手的投资手记

方法，有策略，拿捏有道，进退自如



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和



股市高手和你想的不一样

十大民间股神教你投资攻略

孙旭东　古伟峰
·编·



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和

理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

股市高手和你想的不一样：十大民间股神教你投资攻略/孙旭东，古伟峰编. —北京：北京大学出版社，2011.10

ISBN 978-7-301-19442-3

Ⅰ.股… Ⅱ.①孙…②古… Ⅲ.股票投资—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 183353 号

书　　名：股市高手和你想的不一样——十大民间股神教你投资攻略

著作责任者：孙旭东　古伟峰　编
责 任 编 辑：李淼淼
标 准 书 号：ISBN 978-7-301-19442-3/F·2882
出 版 发 行：北京大学出版社
地　　址：北京市海淀区成府路 205 号　100871
网　　址：http://www.pup.cn
电　　话：邮购部 62752015　发行部 62750672
　　　　　编辑部 82893506　出版部 62754962
电 子 邮 箱：tbcbooks@vip.163.com
印　刷　者：北京市嘉业印刷厂
经　销　者：新华书店
　　　　　787 毫米×1092 毫米　16 开本　1 彩插　13.25 印张　185 千字
　　　　　2011 年 10 月第 1 版第 1 次印刷
定　　价：32.00 元

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究
举报电话：010－62752024　电子邮箱：fd@pup.pku.edu.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序

创造属于自己的财富神话

这里是天堂，还是地狱？这里有最公平的比拼，还是最不公平的较量？

怎么形容股市，可谓仁者见仁，智者见智，每个人在股市的经历不同，感受自然也不一样。不过有一点我们可以肯定，对于大多数的散户投资者而言，股市为大家提供了公平成长的机会，在这个弱肉强食、适者生存的竞技场，只要你有眼光，有能力，一条小鱼也可以成为凶猛强悍的大鳄。

根据优胜劣汰法则，股市中的成功者永远是少数。本书所介绍的 10 位民间高手，凭借着各自的技法绝活，在股市争战中脱颖而出。他们的本金翻了十倍、百倍、数百倍……尽管他们的战绩不同、操作风格不同、所遵循的投资理念也不尽相同，但是，他们的成功路径却是一样，即从最普通的散户投资者，一步一个脚印，一步一个台阶，在失败中总结，在磨砺中成长，最终实现长久稳定的获利。

一个人的成功，是能力至上，还是机会至上？

本书所介绍的 10 位股市高手能力出众，也善于把握机会。特别是，他们在股市高奏凯歌的时候，也把握住了另外一个机会——参加北京电视台《天下财经》的《百姓炒股秀》节目。

北京电视台《天下财经》的《百姓炒股秀》节目是一档注重实战、服务百姓、善于挖掘平民英雄的节目，因为节目本身所追求的这种有效性和亲民精神，所以在观众中拥有极高的影响力。本书的 10 位民间投资高手均为《百姓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股秀》的早期嘉宾，他们在这一平台上，讲述自己的投资经历和技法，帮助其他股民成就投资梦想，获得了广泛的关注和认可。

在荣耀光环的背后，这10位投资高手曾有过怎样的卧薪尝胆、勤思苦读？而他们的成功法则对于普通的散户投资者无疑更具有借鉴意义。

本书介绍了这10位投资高手最擅长的炒股方法。既有关于基本面的分析，也有实战技巧的讲解；既有对炒股心态的深入解读，也有对投资智慧的延展论述。无论你是征战股市多年的老股民，还是初出茅庐的新手；无论你喜欢长线持股，还是短线博弈，都会从本书中获益。

所谓聚沙成塔，当一个个闪烁着智慧的沙砾呈现在你面前的时候，你不仅可以从中看到中国资本市场十几年的发展脉络，更可以从中总结出属于自己的羊皮卷，进而创造属于自己的财富神话！

中国政法大学教授、资本研究中心主任

全国人大《证券法》修改小组专家组成员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

Contents

推荐序 / V

第1章 李明祥：一生中找到三个好企业，你将变得富有

在股市中挖掘真正有成长潜力的好企业，是成功投资的关键。投机客不可能长期在股市获得成功，只有坚持价值成长，坚持趋势投资、波段操作，才能笑到最后。

股票被低估的时候，才值得买 / 3
股票估值模型 / 4
关注高速成长的股票 / 6
把握趋势，波段操作 / 8
高价股未必没有投资价值 / 11
在震荡市中寻找投资机会 / 12
投资股票是否要具备一定的财务知识 / 13
选好股票，你就胜利了一半 / 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 刘德堃："三杆枪"称雄股市

如果把股市比喻成战场，那么在其中打拼少不了要有克敌制胜的利器来武装自己，"三杆枪"理论是我经过一次次总结摸索，长时间磨砺打造而成。

短线——炒股"三杆枪"之蛟龙出水 / 19
中线——炒股"三杆枪"之波段操作 / 28
长线——炒股"三杆枪"之卧薪尝胆 / 30

第3章 刘枫：与庄共舞，短线是金

与庄共舞、捕捉短线的投资机会可以快速实现利润最大化。但是，炒股票赚多赚少无所谓，最重要的是控制风险。

短线主力资金的运作特点 / 35
如何短线跟庄 / 38
"T+0" 超短线操作 / 40
最重要的是控制风险 / 44

第4章 王巍：看准市场，适时而动

投资者要有自己的金科玉律，但更重要的是要懂得根据市场的变化而变化。无论是对于盘面的理解，还是对于个股的把握，炒股最重要的是知行合一。

选股时要与机构换位思考 / 49
坚持"四低"买入原则 / 50
结合基本面和技术面分析的短线操作 / 51
中线选股，波段操作 / 54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独立思考，深入分析 / 55
炒股最主要的是心态 / 56
必须离场的大形态 / 58
永远不做大多数 / 59

第 5 章 陈志平：三剑合一，波段为王

中国股市熊长牛短，一定要把握好买卖点，学会波段操作。牛市做大波段，平衡市中控制仓位做小波段。

多点共振，准确判断大势 / 63
波段是金 / 64
抛开大盘，重视个股炒作 / 66
看好新兴行业和生物制药行业 / 67
“三剑合一”战法 / 69
中国股市能预测吗 / 70

第 6 章 老牛：“钓鱼”，“放鹰”，缔造传奇

在这个不确定的市场，要沉稳地“钓鱼”，豪迈地“放鹰”，寻找确定的投资机会，稳健地获利。

“水里钓鱼，山上放鹰” / 75
6 年股本翻 100 倍 / 78
把握“价值投机”的理念 / 85
在股市中要能管住自己 / 87
痛并快乐着 / 89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 曾万平、欧阳力胜：双博士投资攻略

挖掘牛股并非没有规律可循，要结合技术分析，结合基本政策面，把握大趋势，发掘主力及其中长期意图。盲目地买入过去的热门股是不行的。

如何发掘大牛股 / 95

如何看待技术分析 / 119

我们是如何多次成功逃离中长期大顶的 / 141

第8章 杨宝忠：巴菲特思想在中国

听消息、追热点、炒概念，是当今中国股市的主流投资策略。我希望通过讲述巴菲特价值投资思想的精髓，使更多的投资者成为股市上长久的赢家。

我是如何摆脱失败，成为一名价值投资者的 / 164

告别股市，投资房地产 / 170

巴菲特的思想和智慧 / 173

如何对企业进行估值 / 182

第9章 孟慨：走向成熟的“一二三四”

股票是一种特殊的商品，股价本身不会自己产生波动，是人在背后制造了股价波动。所以股市的博弈其实就是人性的较量。

一套系统 / 189

两个关注 / 197

三大明确 / 198

四项能力 / 200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

李明祥：一生中找到三个好企业，你将变得富有



在股市中挖掘真正有成长潜力的好企业，是成功投资的关键。投机客不可能长期在股市获得成功，只有坚持价值成长，坚持趋势投资、波段操作，才能笑到最后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手简介

“一生中找到三个好企业，你将变得富有。”对于财务学博士、注册会计师、高级会计师李明祥来说，信奉这样的投资格言，绝非源于财务上的谨小慎微。从2004年开始入市至今，短短6年多的时间，李博士有过波段获利50%的辉煌战绩，也有过买卖权证资金一天缩水35%的惨痛经历。“在股市中挖掘真正有成长潜力的好企业，是成功投资的关键。投机客不可能长期在股市获得成功，只有坚持价值成长，坚持趋势投资、波段操作，才能笑到最后。”李博士的这段总结并不难理解，但只有在股市经历过风雨的人才懂得其真谛，只有理性投资的人才会从中悟出财富增值的秘密。

2010年，沪深股市宽幅震荡，李博士运用其独创的精准估值模型和财务分析成功地挖掘了ST威达（000603）、獐子岛（002069）和洋河股份（002304）等牛股，全年累计获利60%以上。同年，李博士受邀成为北京电视台《天下财经》节目晚间档《百姓炒股秀》的特约嘉宾，成为《天下财经》第一批民间证券研究员，并被观众评为优秀证券研究员。2011年，李博士又连续挖掘了东方日升（300118）和黑化股份（600179）等牛股，一跃成为“理论联系实际·龙争虎斗”荐股比赛排名榜1月份和一季度的冠军。在公开媒体监督下，1月1日至5月9日李博士取得73%的绝对收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票被低估的时候，才值得买

李博士的投资原则是价值成长（价值低估和近三年的高成长）、趋势（大盘趋势、个股趋势）和波段操作。在他眼中，股票的价格总是围绕股票的内在价值做上下波动，理性的投资者应该在股票价值被低估的时候介入，在股价回归合理价值或高于合理价值时卖出。

什么样的股票才称得上被低估？市盈率[①]非常低的股票是不是就具有投资价值了呢？最近有几位朋友向我咨询燕京啤酒（000729）这只股票，他们列举出很多条该股应该上涨的理由：业绩好、品牌形象好、市场占有率高、股评推荐，等等。但是长时间以来，这只股票一直在盘整，就是不涨。的确，燕京啤酒 2010 年的每股收益是 0.63 元，市盈率不到 30 倍。但是它为什么不涨呢？我认为核心的问题是它目前没有被低估，它的股价现阶段处在一个合理的区间。

我们买股票，买的是这家公司的未来。燕京啤酒在 2008 年之前涨得很好，一方面是因为那时候大盘较强，另一方面也是由于当时它正处于高速成长期，而最近两年这家企业已经进入了业绩增长的平缓期。虽然燕京啤酒现在生产能力很强，市场销量也不错，但是未来 5 年它的业绩能翻番吗？规模能扩大一倍吗？我想这种可能性不是很大。作为一家赢利能力强的酒类企业，它的主业近期不会有大的改变，而且目前啤酒市场竞争比较激烈，企业的毛利率短期内也难有大的提高。在它估值相对合理、发展比较

① 在一个考察期（通常为 12 个月的时间）内，股票的价格和每股收益的比例。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定的情况下，其未来业绩增长的空间也就相对有限。

在大盘没有出现大幅上涨的情况下，这种估值合理的股票很难涨起来。另外，评价一家企业的股价有没有被低估要考察很多方面的因素，从宏观到微观，从市场到个股，任何一点变化都会对公司的估值产生影响。

股票估值模型

作为财务学博士、注册会计师、高级会计师，李博士很注重将所掌握的财务知识与实践应用相结合。他从 1998 年就开始关注中国股市，近年来，他发表了多篇股票专业研究文章，包括《金融类上市公司股票定价方法研究》、《三板市场亟需规范发展》、《上市公司退市风险研究》等，分别发表在《特区经济》、《技术经济》、《数学的实践与认识》等专业期刊杂志上。

李博士主张在买卖某只股票之前，对股价进行科学合理的量化评估，为此，他独创了极具实用价值的股票估值模型。

图 1－1 是股票估值模型，图中树状结构顶端的“股票价值”来自于预期市盈率和预期每股收益。其中预期市盈率要考虑行业平均市盈率、公司未来成长性、同类上市公司市盈率等三方面因素。行业平均市盈率和同类上市公司市盈率可以从有关资料中得到，公司未来的成长性则要进一步分析公司的主营业务增长、净利润增长率和所处行业前景。预期每股收益由未来总股本和未来净利润两项计算得出，其中未来净利润要综合分析产品单价趋势、毛利率趋势、净利润构成，净利润的构成涵盖有前景的业务净利润贡献和非经常损益比例两个部分。

这款估值模型简单易用，具有很强的操作性，略懂财务知识即可掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握。在具体应用中要注意以下 6 个方面：

第一，未来股价等于预期市盈率乘以预期每股收益。其中，预期每股收益是未来的若干年的每股收益，而不是已经公布的上年每股收益，更不是以前年度每股收益。

第二，行业平均市盈率是基准，用未来成长性和同类上市公司市盈率作为修正。

第三，业绩成长的确定性时间越长，股价越容易上涨。

第四，动态调整，及时修正。要根据消息面和基本面的变化及时做出修正。

第五，要注意季节性对公司的影响。

第六，要有前瞻性。

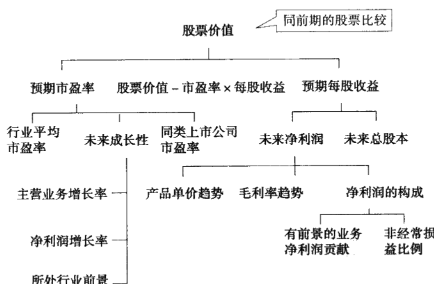


图 1－1　股票估值模型

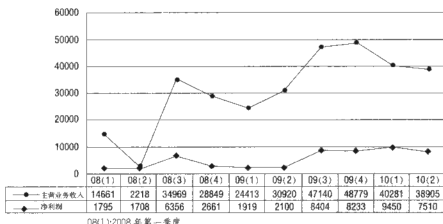
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注高速成长的股票

从长期获利的角度讲，估值和成长性是最需要关注的两个指标，测算股票估值要与该公司的成长性结合起来看。李博士认为公司的成长性要重点看两个方面，一方面要看该公司近三年的成长趋势，另外一方面也要分析该公司在未来一段时间的业绩增长潜力。

我们来看一下獐子岛这只股票。

这家公司主要从事水产品养殖、捕捞、销售以及进出口业务，由于它的地理位置独特，海域资源十分丰富，其在国内的海产品市场具有一定的垄断性。2010 年上半年，獐子岛实施海域扩张，取得了近 60 万亩的海域使用权，这对于公司的业绩增长来说，无疑是锦上添花（见图 1－2）。



	08(1)	08(2)	08(3)	08(4)	09(1)	09(2)	09(3)	09(4)	10(1)	10(2)
主营业务收入	14661	2218	34969	28849	24413	30920	47140	48779	40281	38905
净利润	1795	1708	6356	2661	1919	2100	8404	8233	9450	7510

图 1－2　獐子岛收入和净利润趋势图（单位：万元）

在运用股票估值模型对这家上市公司进行评估的过程中，我考察了当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的海产品市场，发现近几年我国的海产品需求量逐年递增，导致獐子岛的产品供不应求，毛利率一直居高不下。产量增加，毛利率提高，那么这家公司的业绩增长是很确定的。我当时测算獐子岛 2010 年业绩增长在 100% 以上，2011 年业绩增长在 30% 左右，合理估值应该是 37.35 元（见图 1－3）。

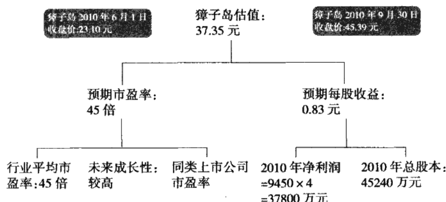


图 1－3　对獐子岛的初步估值

当时獐子岛的股价是 23.1 元，按照我的测算它的上涨空间还是很大的。因为市场不断变化，公司的情况也在发展，所以为了确保估值更加合理，在操作该股票的过程中，我对獐子岛的估值又进行了重新测算。从图 1－4 中我们可以看到，经过调整的獐子岛的合理估值是 44 元。后来这只股票最高冲到 53.66 元，之后快速回落至 40 元上方进行盘整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

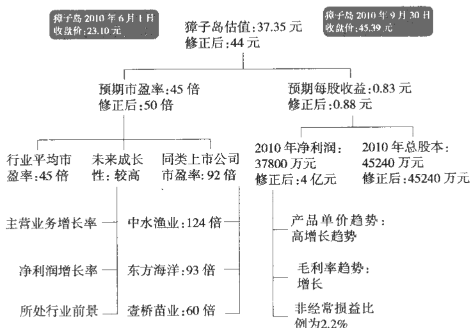


图1－4　对獐子岛修正后估值

把握趋势，波段操作

李博士在2010年操作最成功的三只股票是獐子岛、ST威达、洋河股份，这几例成功操作都是在正确分析的基础上，准确把握趋势，在相对低点买进，相对高点卖出，因而取得了收益的最大化。

相对低点买入，不仅可以降低成本，还能最大限度地使你在操作中掌握主动，保持良好的心态。以ST威达为例，2010年我买入该股的理由是：第一，银矿资产注入预期；第二，价值低估（见图1－5）；第三，属于准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稀缺资源股，符合市场热点；第四，后续银矿和金矿注入预期。

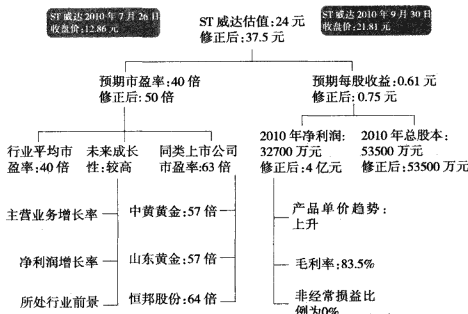


图 1－5　对 ST 威达修正后估值

ST 威达在 2010 年 5 月 5 日公布重组消息，确定将进行银矿资产注入，之后该股连拉 15 涨停股价翻番。6 月 9 日，涨停被打开，开始放巨量调整，这个时候是介入的良机吗?

虽然当时的股价（15.27 元）离我给出的合理估值（24 元）还有一段距离，但如果马上介入的话，还是要忍受两个多月的调整煎熬。我认为当某只股票连拉阳线后，即使它的估值偏低，也不是好的买点。买股票的时候不能太着急，要依靠经验和技术，在它调整一段时间后调头向上的时候再买入。有人问，你怎么判断这一次调头不是下跌中继呢？这个问题就要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

靠估值来解决。一只股票在价值低估的时候，即使调整洗盘[①]，也不会离它的合理估值太远。

图 1－6　ST 威达在估值期间的技术走势

另外还有一点很重要，买股票的时候还要看大盘，一个活跃的市场对于股票创新高是很有帮助的。如果大盘冷清，热点散乱，买了之后股票也很难涨。我通常的判断标准是沪深两市每天有 15 只股票涨停，则意味着市场正处于活跃期，可以操作。

什么时候卖？波段操作的重点在于卖。我认为技术分析可以解决短期的问题，上涨的高度还是要由基本面来决定。主力进去了，要拉多高呢？没有人知道。技术解决了一个短期买卖点的问题，长期的高度要看基本面。我们要根据个股的趋势、板块的趋势、大盘的趋势进行判断，在接近

① 庄家清理市场多余的浮动筹码，抬高市场整体持仓成本的炒作手段。——编者注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合理估值的时候抛出，永远不要逆着市场走。如果出现意外，你拿了某只股票超过两个月还不涨，这种情况下，你要么调整预期，要么卖出走人。

高价股未必没有投资价值

因为李博士在股市上的成功操作，找他咨询股票的人越来越多。2010年上半年，李博士的一位朋友请求他推荐一只牛股，李博士向他介绍了洋河股份。当时洋河股份的股价是140元左右，这位朋友表示，目前的股价太高了，就算上涨，空间也不会太大。李博士告诉他，洋河股份正处于价值低估阶段，按照股票估值模型测算，该股未来上涨的空间很大。然而，那位朋友并没有听从他的建议。

半年之后，洋河股份涨到了二百七八十元。那位错失了投资机会的朋友再次找到李博士，很疑惑地问他当初为什么那么自信。“自信来自于我用财务知识建立模型对它做的一个合理评估。低价股不见得有绝对价值，而高价股不一定就没有上涨空间。”李博士如是回答道。

洋河股份是2010年的一个大牛股，股价从年初的110元一直涨到最高的283.8元。我在洋河股份130多元的时候开始关注。发现这家公司2005年到2010年复合年增长率[①]达到80%以上，而且2010年是该公司的高速成长期，主营业务和净利润的增长均在100%左右。在综合了未来成长性、行业前景、市场同类企业平均市盈率等因素之后，我对这只股票给出了212元的估值，后来经过修正将估值调整为224元（见图1－7）。

我想大多数散户都会有这样的误区，就是高价股涨不高。大家习惯了

① 一项投资在特定时期内的年度增长率。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票从十几元涨到几十元，但对于这样的高价股往往忽视其内在价值。其实在成熟的资本市场，价格在几百、几千乃至几万元的股票很多。在运用股票估值模型时要特别注意这一点，不要因此而错过大牛股。

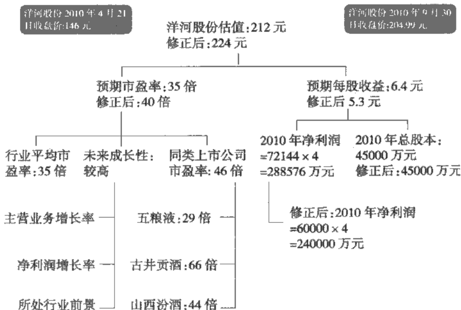


图 1－7 对洋河股份修正后估值

在震荡市中寻找投资机会

大盘不一定总是上涨，但市场上的投资机会却总是有的。2010 年市场宽幅震荡，一些个股和板块的投资机会频出，特别是中小板跑出了许多只价格翻倍的大牛股。过去的一年，李博士看好中小板，其投资收益主要来自这个板块。2011 年他还会一如既往地关注中小板股票吗？2011 年年初，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李博士在《百姓炒股秀》节目中明确地发表了自己的观点。

2011年难有大牛市，但结构性的机会将层出不穷，选好个股是成功获利的关键。我们要习惯在震荡市中寻找投资机会。2010年是典型的震荡市，指数起伏比较大，下跌的时候，靠什么稳定自己的心态？只有对自己所投资的股票价值成长有信心，对自己的判断有信心，才会处变不惊，才不会因为大盘的起起落落而影响心态。

我们看美国的道·琼斯指数，2000—2010年10年间涨幅不超过5%，但是其间一些股票的价格已经上涨了好多倍。比如说美国通用电气公司的股票，它的涨幅要远远高于道·琼斯指数的涨幅。所以目前我们应该轻大盘、重个股，我认为轻大盘不等于不看大盘，而是要看盘中的股票活跃度高不高，成交量大不大。只要这个市场有赚钱的机会，我们就可以操作。

投资股票是否要具备一定的财务知识

李博士在股市中取得成功，很多人将之归结于深厚的财务学基础和超强的分析运算能力。很明显，当前的投资者中，同时具有财务学博士和注册会计师资格的人并不多见，这样也就决定了李博士的成功经验很难推广和复制。

对于这样的观点，李博士并不赞同，他认为成功的投资是建立在丰富的财务知识基础上的，但这种财务知识并不等同于系统而专业的财务学知识。

投资股票只要能熟知并学会运用几个简单的财务指标即可，我在选股票的时候主要看净利润和主营业务收入这两项指标。当然，买卖股票时多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


看、多了解一些财务指标更好，但这需要花费大量的时间和精力。有些人认为看报表、分析数据很难，那是因为你没在这方面下工夫。目前市场上关于技术分析的书籍比比皆是，但涉及上市公司财务知识的书却是少之又少，从中我们可以看出投资者对图形、指标更感兴趣。但如果能掌握一些财务知识，将更有利于在买卖股票时进行分析、判断。

另外有一点我要强调，通晓财务学的人在股市中也不一定会获得成功，因为买卖股票需要具有综合素质，要灵活操作。比如对于每股收益和市盈率的分析，重要的是看它的动态数值，而不是单纯地掌握分析理论就行。另外，报表的内容很多，也没有必要面面俱到地看，挑一些对估值和基本面研究有用的研读就可以。

选好股票，你就胜利了一半

李明祥自北京理工大学博士研究生毕业之后，先后在某大学任大学教师，在某国有企业任中层干部。近些年，李博士因工作出色而受到企业重用，同时他在股票市场也是屡创佳绩。怎样才能处理好工作和炒股之间的关系？如何做到工作、投资两不误？对于这个上班族股民普遍关心的问题，李博士的观点很值得借鉴。

首先，要先搞好工作，后关注投资。

其次，在工作之余，精选个股，不要太在意股票的短期波动，要学会波段操作。

最后，轻大盘波动，重精选个股。

此外，在不能常盯大盘，又要抵御风险的时候，可以考虑采用以下两种方法：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 选择安全边际[①]较高的股票

由于不能有太多的时间盯大盘，所以只能选择价值严重低估的股票才能有较高的安全边际。

2. 控制仓位，波段操作

我觉得在股市获利重要的不是你买过多少只股票，而是你买过几只好股票。我笃信那句话："一生中找到三个好企业，你将变得富有。"投资大师巴菲特多年来投资的股票屈指可数，但这并没有影响他的财富雪球越滚越大。

对于那些一边上班一边炒股票的人来说，更是不要经常进进出出买卖多只股票，因为这不仅影响工作，也很难取得令人满意的投资收益。选好股票，择机介入，波段持有，这会令你的生活变得更加富有和美好。

① 价值与价格相比被低估的程度或幅度。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

刘德堃："三杆枪"称雄股市



如果把股市比喻成战场，那么在其中打拼少不了要有克敌制胜的利器来武装自己，"三杆枪"理论是我经过一次次总结摸索，长时间磨砺打造而成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高手简介

如果把股市比喻成战场，那么在其中打拼少不了要有克敌制胜的利器来武装自己。作为一名拥有 17 年证券从业经验的市场资深人士，刘德堃认为目前 A 股市场的普通投资者大多是赤手空拳。有的人打拼了十几年，难以成为股市赢家，究其原因，就是没有摸透股市的内在规律，无法形成科学合理的操作方法，在变幻莫测的股市当中，保护不了自己，更谈不上持久获利。

每个人都渴望成功，但不是每个人都会轻易地开启成功之门。对于刘德堃而言，他的“三杆枪”理论并不是来自于书本或者别人的经验，而是在实践中经过一次又一次的总结摸索，长时间磨砺打造而成的。不管是热点频出的大牛市，还是机会稍纵即逝的震荡市，刘氏三杆枪都可以精准地捕捉到市场中的投资机会，弹无虚发，轻松获利。

2010 年刘德堃操作的短线股票有：横店东磁（002056）收益为 40%；国阳新能（600348）从启动点开始操作，收益达到 70%；中科三环（000970）一周收益为 70%；华神集团（000790）一周收益为 70%。上面这些股票总体持有时间最长只有两周半。另外一只中线股票东方电气（600875）持有时间为三个多月，19 元买入，38 元卖出，最终收益为 100%。

刘德堃 2010 年 9 月底参加北京电视台《天下财经》节目，仅用 21 个交易日就实现了 126% 的收益。他在“理论联系实际 · 龙争虎斗”荐股比赛中长期位列三甲，曾获得 2010 年 10 月份月度冠军、2010 年年度亚军。其间他操作最成功的三只股票是：广发证券（000776）——11 个交易日收益 42%，广晟有色（600259）——4 个交易日收益 28%，海南橡胶（601118）——6 个交易日收益 28%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线——炒股"三杆枪"之蛟龙出水

短线的特点就是以最快的速度实现收益最大化，我的短线操作成功率一般在 80% 以上。之所以能成功地捕捉到"超级黑马"的启动点和卖出点，主要是在长期实盘操作中总结出了一套行之有效的操作方法。短线操作的机会瞬间即逝，仅仅看 MACD①、KDJ② 这些技术指标是不够的。为什么将我的短线操作方法总结为"蛟龙出水"？这里指的是在进行短线操作的时候首先要看股票的大形态，一般来说能连续拉涨停的股票都会经历一个长期横盘③的阶段，这是孕育能量的过程。捕捉暴涨"蛟龙"的诀窍是在股价脱离长期横盘点位时果断追入，因为"神龙见首不见尾"，所以操作时反应要快，买卖要及时。

1. 要选热点板块中的龙头个股

看一下三峡水利（600116，见图 2－1），年初的时候市场上有三个热点板块：水利、高铁、船舶。其中水利股走势最强，在三峡水利的带领下，两市的水利股持续涨了很长一段时间。

---

① 指数平滑异同移动平均线。当 MACD 从负数转向正数，是买的信号；当 MACD 从正数转向负数，是卖的信号；当 MACD 以大角度变化，则代表了一个市场大趋势的转变。——编者注

② 随机指标。最早起源于期货市场，它通过当日或最近几日最高价、最低价及收盘价等价格波动的波幅，反映价格趋势的强弱。——编者注

③ 股价在一段时间内波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

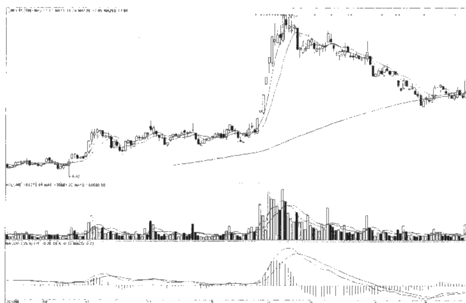


图 2－1　2011 年初水利板块的龙头股——三峡水利

三峡水利在这一波行情中涨势很好，一周的涨幅接近 50%。我是出现涨停板后第二天介入的，“蛟龙出水”追求的是连续涨停，尽管当天这只股票的走势并没有我想象中的强，仅仅收了一个高位阳十字星，但是由于它是跳空高开，而且几波上冲都很有力度，所以我当时还是很看好它后期的走势。之后我持有 5 天，其中 4 天涨停。

一般来说，连续上涨的股票都是市场的热点板块，尤其是热点板块中的龙头个股，爆发力更强。我买三峡水利时有三个很强势的板块——高铁、造船、水利，在这三个板块中出现了多只涨停的个股。那么我为什么要选择三峡水利这只股票？因为当时三峡水利的大形态非常好，它在上涨前经过了很长时间的横盘，股价跳出横盘区域后，连创历史新高，并且那几个跳空缺口始终都没有回补。在这几个缺口中，第一跳的缺口最为关键，这个缺口是我们入场的重要依据，只要这个缺口不回补，连拉涨停的可能性是很大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里需要说明的是，所谓的板块龙头并不一定要先于同板块其他个股启动，像三峡水利，当别的水利股上涨的时候，它一直都没什么动静。另外我的选股原则还有两点：一是要股本小，一般来说流通股本为一两个亿最佳；二是最好不要找基金重仓股。

2. 如何追涨停板的股票

关于买点我们来看一下华神集团，这只股票在连拉涨停之前经过很长的一段时间平台整理，2010 年 11 月 19 日（周五）拉出了一个大阳线，这一天你不要买，因为没有人知道它会不会跳起来向上涨。在周一开盘，要盯紧它，只要跳空高开，并且不回补缺口，就得马上跟进。买的时候要以分时图中的均价线（黄线）为准，最好短时间内别跌过均价线，并且向上的趋势要表现得十分强烈（见图 2－2）。

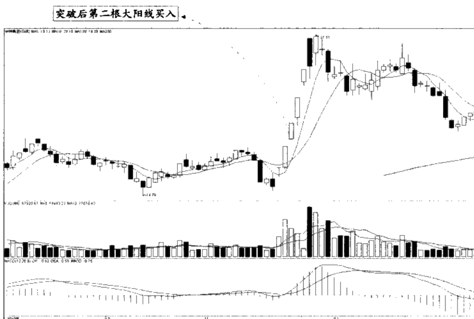


图 2－2　华神集团：突破后的第二根大阳线买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华神集团2010年11月22日的分时走势比较具有代表性（见图2－3）。当天股价跳空高开，向上冲，这时候你可以买进1/3的仓位。如果追不上也不要着急，因为正常情况下，它还是要往下调一调。当股价回调至开盘价附近时，也不要动，因为股价随时可能向下。就华神集团来说，当天的开盘价附近是它的价值中枢，这个位置一旦被击穿，下面就没有支撑了，如果逐波下探到前一天开盘价的附近，这只股票基本上就没戏了。

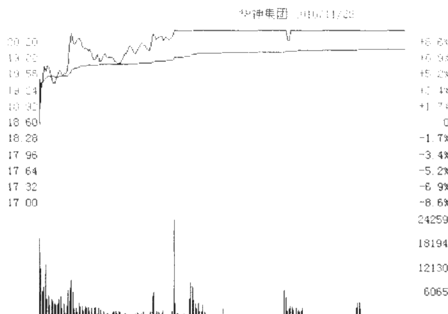


图2－3　开盘后半小时，是华神集团短线的最佳买入时机

事实上，华神集团的股价当天回落至均价线附近随即企稳，这个时候要毫不犹豫地买入另外的1/3。一般来说，在均价线附近企稳后，它会向上试两次盘。当它一鼓作气冲过盘中高点，将当天的套牢盘全部解放时，我们就可以断定它突破有效，涨升态势确立，这个时候你要将剩下的资金全部追入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们分批在其价值中枢附近买进，与主力的成本价相差无几，所以股价短期很难再回到这个区间。而且向上的空间完全打开，连续涨停的可能性很大。

3. 蛟龙出水，越跳越强

"蛟龙出水"追求的是连续涨停，对于一字涨停以及开盘后立即封涨停的股票，我们比较容易判断。而有的股票开盘后涨停的特征并不明显，对于这些盘中调整的股票，我们要盯住盘，注意随时出现的短期卖出信号。图 2－4 是我买入三峡水利后第二天的分时走势，开盘后一小时，这只股票延续了前一天的震荡走势，股价在一个狭小的区域内波动，根本看不出龙头的风范。这时候我们要清楚，前一天十字星的走势表明主力手里的筹码不是很多，这只股票离其成本区间并不远，随时可能上涨。看这个分时走势，10 点半之后三峡水利连冲三波，很快就封上涨停了。

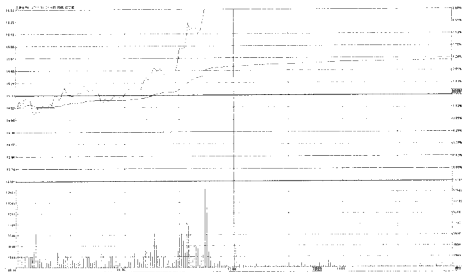


图 2－4　三峡水利：三波上冲，涨停很坚决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－5 是我买入三峡水利后第三天的走势，从图中我们可以看到，当天的涨停比较勉强。因为之前已经上涨了 30% 多，所以这一天出货的人很多。这个时候你要明确一点，就是主控盘的资金还没有出，那么就表示短期它的股价还没有拉到位。果然，在洗出不坚决的筹码之后，三峡水利尾盘封住了涨停。虽然走势看上去并不很强，但是我们在这种情况下还是可以放心地持股。



图 2－5　三峡水利：尾盘拉涨停

对于连续涨停的龙头股，只要它盘中保持强势，并且尾盘能封住涨停，就可以一直持有。什么时候卖出？我觉得当盘中上冲无力，出现走弱迹象，就应该考虑卖出了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 短线离场的技巧

图 2－6 是我买入三峡水利后第五个交易日的分时走势，我们看到当天早盘股价冲到 23 元以上后开始回落，之后的反弹表现很弱，离盘中高点还有一段距离的时候就开始向下滑。这个时候盘面弱势的信号已经十分明显，第二波上冲失败，基本就宣告开盘后的高点将会是这一天的高点了。

我在回落的时候挂 22.70 元卖出，但是没有成交。股价快速向下，并且没有回头迹象。于是我撤单等待股价向下寻求支撑，在均价线附近，股价获得支撑并出现了两次力度较弱的小反弹，抓住这次短暂的反弹机会，我以 22.58 元的价格将全部股票卖出，在当天余下的时间里，股价基本是在 22 元附近波动。

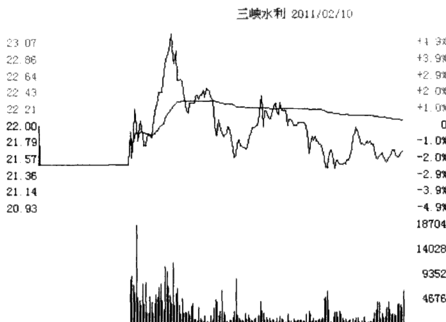


图 2－6　三峡水利：早盘冲高之后出现力度较弱的反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作三峡水利我并没有卖在这波行情的最高点，但相对来说，持有5个交易日，获利40%以上，还是很令人满意的。短线操作追求的不是最低价买入，最高价卖出，只要能抓住主升浪行情就已经很不错了。

图2－7是江苏吴中（600200）2010年3月15日的分时走势。这只股票是我在3月14日涨停板追入的，3月15日高开，上午的走势比较正常，但是中午封涨停的时候遇到了很大阻力。下午向上冲了三波，一波比一波弱，随后股价开始向下调整，这种形态已经显示出控制盘主力在短期内无心向上攻击，所以当时最好的选择就是逢高了结。虽然它之后调整了几天又上去了，但短线我们不知道它要调整多久，向下调整多深，而且当时手中有10%左右的利润，所以获利走人还是比较明智的选择。

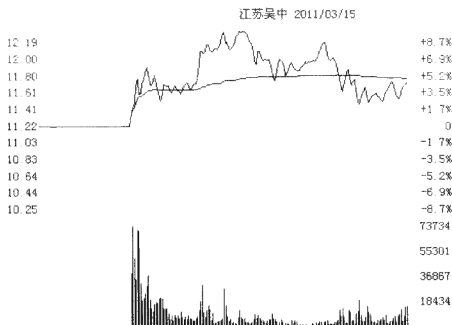


图2－7 江苏吴中：没有成功封住涨停，随后连续调整三天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 基金重仓股也会出大龙头

前面说到选择短线操作的股票，要尽量避免选基金重仓股，但这种说法也不是绝对的，要结合大盘的情况综合来看。

如果大盘不温不火，方向不是很明确，这个时候就要找像华神集团这样的股票来操作，因为它的上涨与大盘并没有太直接的关系。

在大盘指数大涨的时候，基金重仓股一般会有比较好的表现。比如说国阳新能就是一只基金重仓股，2010 年 10 月大盘在底部强势上攻，国阳新能和一些有色股集体拉升，带动了人气和大盘指数。

可以说，他们是当时市场的主流热点，在这种情况下，这些基金重仓股也就成了暴涨龙头。

6. "蛟龙出水" 的注意事项

第一，启动时的第一个涨停板不要追，第二天跳空高开，并且短时间内不回补缺口的情况下追入。所谓"蛟龙出水，越跳越强"，指的就是第二天不能补缺口，补了就会有问题。

第二，买卖时反应要快，挂单要果断。

第三，买入后持续在高位震荡，当股价回到买进点位的时候，可以考虑加仓。

第四，持有阶段，不管涨不涨停，阳线都要大，上影线要小。

第五，卖出时要结合市场环境，当大盘和市场上同类板块都走强的时候，可以选择持股观望（见图 2－8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

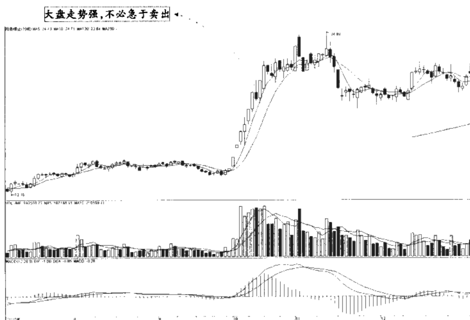


图 2－8　大盘走强，即使出现长上影线，也不必急于卖出

第六，买入时要结合量能指标，蛟龙出水初期，伴随着大阳线，量能①一般都比较大。

第七，蛟龙出水的成功率主要取决于个人的操作风格、思路和技巧，并不适合所有的散户投资者。

中线——炒股“三杆枪”之波段操作

我个人比较喜欢做连续拉涨板的股票，但如果大盘走势比较平淡，我

① 量是成交量，能是资金动能。量能指标就是通过动态分析成交量的变化，识破庄家的盘中对敲、虚假放量、虚假买卖盘等欺骗手段，从真实的量能变化中找出庄家的战略意图，从而达到安全跟庄、稳定获利的投资目标。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也会进行一些中线的波段操作。中线主要是做业绩增长确定的股票，比如说2010 年的超级大牛股包钢稀土（600111），从 20 多元一直涨到 90 多元。一年之内能有如此大的涨幅，主要是受益于国家稀土战略政策的制定，使得公司的赢利能力大增。当时包钢稀土的业绩增长很确定，而且机构对这家公司的成长性和估值认可度比较高，我们只要稍加留意就可以从各种公开渠道得到这些信息。

确定了公司的赢利能力和成长性，是不是就可以买入股票了呢？我认为中线操作也要讲究买入时机。2010 年包钢稀土在大涨之前曾经盘整了 4 个多月，对于过早买入的投资者来说，这段时间是很折磨人的。中线的关键是高抛低吸，我们不要幻想买在最低点位，而要等它突破盘整区域创出新高之后介入。

从图 2－9 中我们可以看到，包钢稀土在 2010 年 8 月末突破盘局后，并不是一路上涨到最高点 96.3 元。在上涨的两个月中，这只股票也有过 10% 以上的下挫调整。因为它前期反反复复多次洗盘，所以很多人在它涨起来的时候担心再下来。但过早被抛下牛背，这是很可惜的。

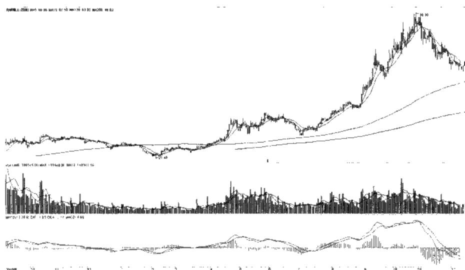


图 2－9　包钢稀土：上涨前盘整了 4 个多月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何避免类似问题的发生？这就需要我们对公司的基面本有充分的了解，对公司前景有准确的判断，同时有坚定的持股信心。一般来说，经过充分的洗盘，这种中线牛股的上涨幅度都是很大的，而且其上升行情往往独立于大盘。

长线——炒股“三杆枪”之卧薪尝胆

几年前，一位朋友曾经向我咨询股票，我推荐了福田汽车（600166）。那时候福田汽车的股价不到 3 元，我对那位朋友讲，这只股票你可以放心地长期持有，未来获利的空间巨大。那时我之所以这么说，是因为对这家公司做过比较深入的调研，预见其业绩将大幅增长。可当时那位朋友并没有完全听从我的建议，在 3 元左右买入了福田汽车，大概是 5 元的时候，他就获利走人了。其后不到一年的时间里，福田汽车的股价一路上涨，最高涨至 17 元多。

上面这个事例听上去很可惜，但却经常发生在散户身上。长线操作是散户朋友最好掌握的，同时也是最难掌握的。好掌握是因为不需要太多的技术和经验，并且成功率较高；难掌握是因为很少有散户能长期持有一只股票，无论是连续创新高还是持续在低位徘徊，我们总是患得患失，缺乏耐心。做长线投资要有充足的资金，要以投资的心态去买入持有最安全的品种，不要盲目地追求短期的效益。我将长线投资总结为“卧薪尝胆”，就是想说长线投资需要一种信念，要看淡短期的波动。

1. 长线投资如何选股

长线投资首先要解决选股的问题，我认为长线选股分为激进型和保守型两种。激进型指的是选择那些增长预期比较强烈的公司，比如说西藏发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展（000752），稀土业务的注入将改变公司的赢利能力，它目前正处于传统的酒类公司向资源性公司转型阶段，如果转型成功，其股价长期走牛是可以预见的（见图 2－10）。

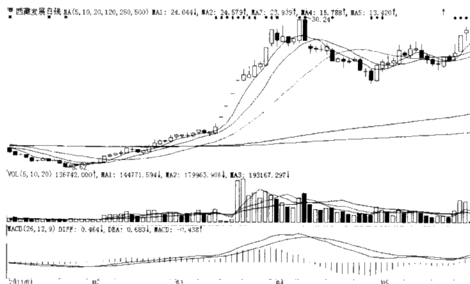


图 2－10 如果稀土项目获批，西藏发展还有很大的上涨空间

保守型则是指，目前市场上很多优秀公司都保持连续多年 10% ～40% 的业绩增长，如果偏保守的话，我们可以选择这样业绩增长稳定的公司。因为只要市场不出现大的变化，这类公司的股价会很平稳地上涨。

2. 长线投资的持股周期

长线投资的持股周期起码在一年以上，期间我们要保持良好的心态，即使被套两三元也不要太在意。最好是远离大盘，不要把过多的时间和精力投入到看盘上。另外很重要的一点是，长线投资也要注意选时，大盘 6000 点肯定不是买股票的好时候。只要大盘点位不高，不存在严重泡沫，很多优秀蓝筹品种都很适合于长线投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

刘枫：与庄共舞，短线是金



与庄共舞、捕捉短线的投资机会可以快速实现利润最大化。但是，炒股票赚多赚少无所谓，最重要的是控制风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手简介

“他是股市的侠客，潇洒飘逸，身怀绝技。高抛低吸，快进快出，凌厉招式的背后，是他对市场的理性分析；心直口快，行侠仗义，锋芒毕露的背后是他对观众的感性情怀。”这是北京电视台《天下财经》节目对于刘枫的一段描述，从中我们可以形象地感受到刘枫“感性做人，理性做事”的风格与魅力。

作为一名有着13年的专业机构操盘经历的资深职业投资人，刘枫是最早一批参加北京电视台《天下财经》节目晚间档《百姓炒股秀》的嘉宾，同时也是北京电视台民间证券研究院的策略研究员。深厚的专业背景赋予了他独特的股票分析视角，在他看来，股市赚钱的机会无时不在。只要准确地把握住主力资金运作的思路和节奏，就可以轻松地规避风险，捕捉到瞬间即逝的操作机会，攫取并锁定自己的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线主力资金的运作特点

任何投资者进入股市的目的都是为了实现利益最大化，与散户相比，庄家因其自身的优势而具有很高的成功率。所有的散户都想方设法地了解庄家，想弄清其操作手法，但是市场的规律决定了能够成功地与庄共舞的投资者少之又少。

1994—2007 年，刘枫作为中国早期的交易员及资深机构投资人，直接参与市场博弈，他熟知机构的操作手法、技巧和各种技术指标运用，对证券市场有着丰富的投资及实战操作经验，能敏锐把握市场动态，善于抓住短线、中线投资机会。刘枫认为与庄共舞的想法没有问题，但是散户在跟庄的过程中要尽可能地弄清庄家的类型，了解庄家的真实意图。股市中的主力资金形形色色，既有实力雄厚的超级主力，也有各种游资、短线资金，最近两年比较活跃的是一些短线操作的游资和小股资金，对于这样的主力，如果抱着中、短线的想法，很容易被套在高位。

最近两年股市中的热点转换很频繁，主力运作的节奏在加快，游资参与得比较多。我们来看一下永安林业（000663，见图 3－1），这只股票 2010 年中期触底后，开始了震荡盘升的走势，下半年股价长时间在八九元之间震荡。期间该股总是一天阳线、一天阴线，给人一种要突破又突破不了的感觉。主力采取了一种逆向操作的策略，就是在大盘涨的时候，它跌或者横盘；大盘跌的时候，它会突然逆势拉升。这说明什么呢？很明显主力在逆着大家的思路来收集低位的筹码。

当时农、林、牧、渔中的其他几个板块都涨得不错，而唯独林业股表现平平。主力为什么要选择这样的一只股票进行操作？在我看来，永安林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业的流通盘[1]不足两亿，股价也不高，比较适合小型资金在里面运作。而且由于这家公司没有太吸引人的亮点，当主力资金进入的时候，不会引起其他资金来争抢筹码。

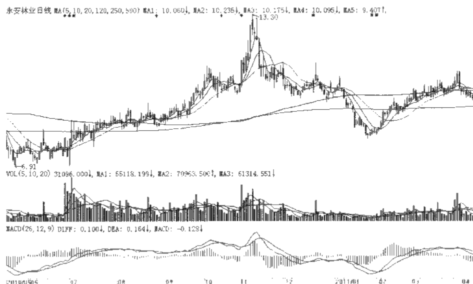


图 3-1　永安林业：2010 年下半年的短线升幅达到 50% 以上

主力资金在八九元间来回震荡吸筹，这种走势对于普通散户来说是很折磨人的，然而当大家都已经习惯这种走势的时候，该股在 9 月下旬却突然开始向上拉升。一般来说，短线主力资金在将股价拉高 20% ~30% 的时候，会有一个快速出货的过程。因为这种短线游资的资金量往往不是很大，而且受拆借时间等条件的限制，在炒作的过程中，它会把安全放在第一位。在相对的高点，这种股票不会横盘太久，它不会给你太多时间考虑该不该减仓。

从图 3-2 中我们可以清楚地看到，永安林业在拉高到 11 元之后开始

① 股票能在二级市场进行交易的流通量。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出货。有人问，主力这个时候卖出股票，赚的什么钱？事实上，经过短暂的平台整理，该股主力手里有了更宽裕的资金，这为下一步的拉升创造了条件。我们看到这只股票在经过平台整理之后逆大盘拉高到 13 元以上。鉴于这只股票完美的突破走势、较好的业绩支撑，以及不高的流通盘，很多人会选择在这个时候跟风追进。然而，永安林业在冲高到 13.3 元之后，突然回落，迅速地结束了这波升幅为 50% 的炒作。

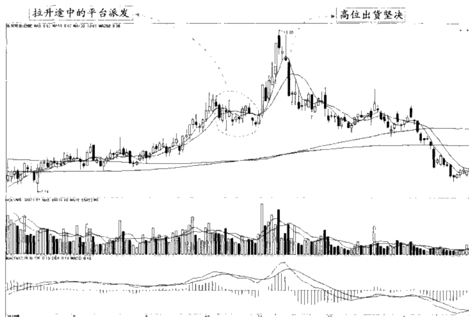


图 3－2 永安林业：在很短的时间内完成了平台整理、拉高出货

普通投资者怎么来把握这种高点？我认为，首先要看它具不具备长期走牛的条件。如果业绩好，有成长潜力，你可以放心地在突破时追入。如果该股的基本面已经不支撑目前的股价，仅凭朦胧的利好，那还是要以阶梯式的操作方式为主，赚取短线的价差。

现在来看，永安林业的这波炒作是典型的短线游资所为。其特点是快进快出，打完就跑，在高位出货很坚决，即使后来做了一个小平台，最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是毫不犹豫地下杀。经过这样一波炒作，该股在未来一段时间不会再有什么表现了。

如何短线跟庄

从永安林业的实例中我们看到，与庄共舞、捕捉短线的投资机会可以快速实现利润最大化。但是在实际操作中，能准确地把握住每一次买卖点却并不容易，没有一定的技术功底和实战经验是无法实现短线收益的。

大家看一看穗恒运 A（000531，见图 3－3），这只股票在 2010 年 5 月创出 10.09 元的新低之后，在底部开始阶段性发力。穗恒运 A 在底部抬高的过程中，经常是连续的阳线，接着向下调整。当调整到一定的低点之后，又会连续地拉阳线。如此反复地向上冲、下调，非常有规律。

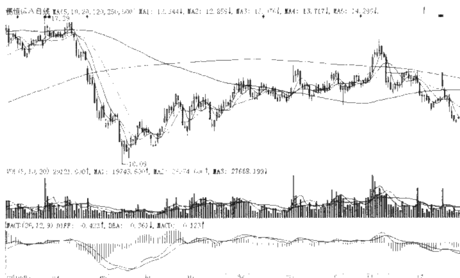


图 3－3　穗恒运 A：不断抬高底部，每一波上涨或下跌都是短线操作机会

虽然穗恒运 A 在这一段时间并没有太大的涨幅，但如果把握好短线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖点，每一次操作都可以取得 6% 的收益。具体的操作当中，我们可以将资金分成若干份。比如说，在 12 元的时候少量买入 2000 股，当涨幅超过 10% 的时候，先卖出 1000 股。很多股民朋友会有这样的疑问：在这个价位我们怎样才能判断出下一步是上涨还是下跌？在我看来，做短线首先要收起贪心，千万别幻想你的股票会一飞冲天。而且，以我多年的经验来看，当股票处于吸筹过程当中，一般都会震荡两三个月（大牛市、游资除外）。在操作该股的时候，我们还要注意一个斜率的问题，一般上升途中的股票回调的低点会高于前一个低点。在穗恒运 A 震荡的三个多月中，如果我们每个波段都操作得当，累积可以获得 50% 以上的收益。

通常做短线的时候我有一个习惯。比如，我 12 元买进 2000 股，在 13 元卖出 1000 股，这 1000 股的利润就锁定了。当股票跌回 12 元多补仓的时候，我会重新计算持仓成本。假设我在 12.2 元再次买入 1000 股，那么这时候我持有该股的成本就是 12.1 元了。这样做有一个很明显的好处，就是能够对自己所持有的股票准确地认知，更好地控制成本。

短线跟庄的途径其实有好多种，我们上面所讲述的是个比较典型的利用主力震荡吸筹来进行的短线操作。短线操作虽然持股时间很短，但是也需要一定的耐心，因为只有气定神闲，你才会判断准确，出手及时。另外，短线操作一般在大势比较活跃时成功率更高，因为这个时候个股的活跃度普遍比较高。

我做短线的选股原则是流通盘小、业绩好、市盈率低。穗恒运 A 就完全符合我的这几项要求，而且当时该公司正在筹划定向增发事宜，增发后，将使得公司的业绩每股增厚 0.5 元，总体算下来该公司的动态市盈率①才十几倍。这样，你对公司的基本面了解越充分，操作起来就会越得心应手。

---

① 还没有真正实现的下一年度的预测利润的市盈率。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“T+0”超短线操作

目前我国实行的“T+1”交易制度，即当天买入的股票第二天才可以卖。但是为了更有效地利用手里的资金，降低持仓风险，很多投资者还是喜欢利用自己手中所持有的股票做“T+0”交易。刘枫认为，T+0操作属于超短线操作，需要对大盘和个股有充分的认知和了解，技术难度比较大。当然，如果操作得当，积少成多，做T+0操作的收益也是相当的可观。他本人曾经在半个月内频繁地进行T+0操作，最终取得本金翻倍的好成绩。

做T+0操作要结合大盘的走势，也要结合个股的形态，一般来说，根据操作的方向，分为正向T+0操作和逆向T+0操作两种手法。无论是正向T+0操作还是逆向T+0操作，都需要我们手里持有可操作的股票。

1. 正向T+0操作

正向T+0操作是指投资者在该股票低开或者有较为明显上升趋势的时候买进，待其涨到一定的高度之后，再卖出同等数量的股票，这样在一个交易日里实现低买高卖，获取价差。

我们看*ST博信（600083）2011年3月10日的分时走势图（见图3-4），此前一段时间该股股价由底部盘出，正处在震荡上升的过程中。3月10日*ST博信以7.35元开盘，在很短的时间内下探到7.31元，当股价触及当天的均线之后，表现出比较强烈的止跌反弹意愿。随后股价震荡上升，最高冲至7.57元。如果在开盘后的低位买入，而后在冲高的过程中卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，当天的 T+0 操作可以获得 3% 左右的收益。通过这种操作，我们就可以在不增加仓位的情况下，获取更多的上涨收益。

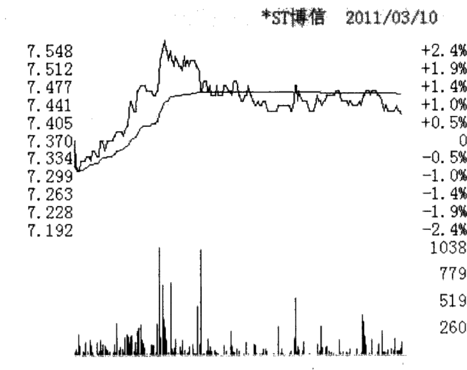


图 3－4 *ST 博信：低开高走，有比较大的正向 T+0 操作空间

做正向 T+0 操作要敢于在低位买入，在高点果断减仓。这个市场没有百分之百的正确，通过什么理论和指标都不可能做到完美，所以做 T+0 操作要用小量资金参与，最多不能超过仓位的 1/3，要尽可能地不影响正常的持股。

2. 逆向 T+0 操作

逆向 T+0 操作技巧与正向 T+0 操作比较类似，两者都是利用手里的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票进行当天的买和卖，只不过是正向 T+0 操作是先买后卖，即先买进相应数量的股票，再将原来手中持股择机卖出，而逆向 T+0 操作是先卖后买，即先卖出手中的筹码，再利用这笔资金买进同等数量的股票。正向 T+0 操作需要投资者手中必须持有部分现金，如果投资者是满仓持股，则无法实施交易；而逆向 T+0 操作则不需要投资者持有现金，即使投资者是满仓持股，也可以实施交易。

逆向 T+0 操作比较适合个股股价大幅高开或急速上冲时使用。

以同方股份（600100）为例，这是一只绩优、成长稳定的股票，虽然算不上小盘股，但同样也适合做逆向 T+0 操作。我们看该股在 2011 年 2 月 24 日的走势（见图 3-5）。

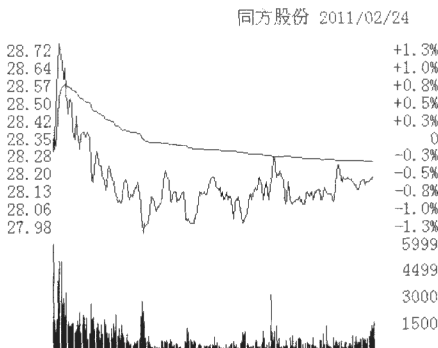


图 3-5　同方股份：早盘冲高回落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一天，同方股份在开盘后突然拉起一个“旗杆”。一般正常来讲，这种情况往往是庄家制造盘面活跃气氛，很少有将股价拉起来不回落的，除非那种有特殊利好消息的，或者是拉起来直奔涨停的股票。同方股份早盘冲高可以说是发生在瞬间，这个时候要盯住买一、二、三、四、五，卖一、二、三、四、五这些数值。如果在拉起“旗杆”的时候，卖四或卖五堆起了大单，而下面买盘并没有相应的单子来护盘，这时候就可以确定该股股价已经接近当天的高点了，要果断地短线出局。

我们看到同方股份当天最高冲到 28.77 元，而后迅速回落，当天最低曾探至 28 元以下。如果能在高点卖出，在低位买进，这将是一个很成功的逆向 T+0 操作，收益可以达到 2% 以上。

3. T+0 操作的注意事项

在震荡市中做 T+0 操作可以提高收益，降低持仓成本，还可以增加盘感，保持良好心态。刘枫在北京电视台财经频道等媒体多次阐述他的短线操作技巧，他提示，T+0 操作属于超短线操作，并不适合入市不久的普通投资者，有兴趣做 T+0 操作的朋友要注意几个方面的问题。

第一，T+0 操作属于超短线操作方式，要选择熟悉的股票来做。最好在正式买卖前进行模拟的 T+0 操作。另外，在熟悉股性的同时，还要对于大盘的走势有一定的把握。

第二，进行 T+0 操作时要集中精力，要有一定的短线操作经验，应变能力要强，还要有充足的看盘和操作的时间。因此普通的上班族不适合做 T+0 操作。

第三，做 T+0 操作时要调配好自己手中的股票和资金，不要在低位丢失筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四，T+0操作的特点是快，短线机会转瞬即逝。操作时需要在极短的时间里做出决定，要在第一时间下单。

第五，T+0操作最忌讳贪心，要养成获利就走的好习惯。做T+0操作最好不要设定具体的赢利目标，要随机应变，在股价出现回落的时候要立即获利走人。

第六，做T+0操作时要对当天的个股日K线做一个判断，要根据下跌或上涨的走势选择适合的T+0方向。

最重要的是控制风险

“炒股票赚多赚少无所谓，最重要的是控制风险。”看似激进的刘枫在每次讲授操作技巧的时候总是忘不了做这样的提示。从1993年开始进入股市至今，历经多年的风雨洗礼，刘枫的技术水平和操作手法越来越纯熟，风险意识也越来越强。他认为对于散户投资者来说，短线操作要注意选股和仓位两个方面的风险。

我建议大家选低价位的股票，一般股价在10元以内的股票，上涨的机会比较大。在选股的时候，最好是把K线图压缩来看，看看到底是在低位还是高位，只要在低位横盘的时间比较长，这种股票风险都不大。无论是长线还是短线，股价上涨都需要基本面的配合，只要基本面没问题，在底部区域的快速打压都是短线买入的良机。主力资金打压股价主要是为了拿到低位的股票，让大家心里恐慌，所谓博弈很大程度是心理战，对于好股票我们不必太担心。

在大盘走强的情况下，要格外谨慎，因为这时候的主力往往开始考虑逢高出货了。一般来说短线资金能赚到30%～40%的利润，就都会选择获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利了结。大家在股市上涨、赢利增加的情况下一定要想着规避风险，锁定利润。

要控制好仓位，最好不要把所有的资金都用做短线操作。参与短线的资金在平时要尽量保持空仓，要看准机会再参与，避免提前进场遭遇进退两难的局面。如果在做短线的过程中出现失误，不管是处于赢利状态还是亏损状态，一定要及时地斩仓出局，资金安全比什么都重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

王巍：看准市场，适时而动



投资者要有自己的金科玉律，但更重要的是要懂得根据市场的变化而变化。无论是对于盘面的理解，还是对于个股的把握，炒股最重要的是知行合一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手简介

北京电视台《天下财经》节目晚间档《百姓炒股秀》是一档注重实战、服务百姓的财经节目，特别是推出“理论联系实际·龙争虎斗”荐股比赛之后，更是吸引了众多的民间高手来这里一决高下。在万众瞩目之中，在权威媒体监督之下，第一届荐股比赛的年度冠军将会以怎样的成绩来夺标?

三个多月的时间，二十多只股票，五十几次的操作，超过150%的投资收益。看了2010年“理论联系实际·龙争虎斗”荐股比赛总冠军王巍的这份成绩单，任何一个人都会发自内心地感叹——短线高手！然而对于王巍而言，“短线高手”这四个字还不能完全概括出他的能力与水平，这位年轻的、曾经做过物流师的炒股冠军，对投资有着与之年龄不相称的见解和功力。

王巍善于学习和总结，15年的炒股生涯让他逐渐形成了“独立思考，深入分析，中线选股，波段操作”的操盘理念和低流通市值、低价、低量、低关注度的“四低”买入原则。王巍认为，投资者要有自己的金科玉律，但更重要的是要懂得根据市场的变化而变化。无论是对于盘面的理解，还是对于个股的把握，炒股最重要的是知行合一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选股时要与机构换位思考

王巍于2010年9月参加“理论联系实际·龙争虎斗”荐股比赛，三个多月的时间里，先后买卖了豫光金铅（600531）、二重重装（601268）、华胜天成（600410）、白云山（000522）等牛股，一时间“选股牛人”的赞誉之声不绝于耳。

王巍被称为“选股牛人”由来已久，2009年1月他通过博客推出“2009年最值得高度关注潜力牛股”，15只潜力牛股平均最大涨幅175%，比上证指数的最大涨幅88%（1849—3478点）强近一倍。其中大龙地产（600159）最大涨幅455%，海王生物（000078）最大涨幅319%，海陆重工（002255）最大涨幅245%，准油股份（002207）最大涨幅227%，八一钢铁（600581）最大涨幅222%。

“选股牛人”的成功率为什么这么高？王巍曾经说过，在选股时要“与机构换位思考”，要从机构的角度出发，看自己所选择的股票该不该买入，能不能走牛。

与机构换位思考很重要，因为机构的想法直接决定了你所选择的这只股票未来是上涨，还是下跌。2009年我买人一只大牛股海王生物，这只股票我关注了很长时间。当时生物制药是股市的热点，在这个板块中有三只个股比较具有潜力：华兰生物（002007）、天坛生物（600161）、海王生物。在这三只股票中我为什么选择海王生物？因为当时华兰生物和天坛生物的价格比较高，对于机构来说，需要投人的资金量会多些，而且上涨的空间不是太大。海王生物的业绩虽然不是很突出，但这只股票流通盘小，当时股价仅是4元左右，未来拉升比较容易引出跟风盘，对于机构来说获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利空间比较大。

当然，市场上的机构有很多种，一般来说基金的操作比较稳健，游资炒作比较凶猛，涨跌的幅度会比较大。我们在选股的时候，要考虑所选择的股票会成为哪类机构的目标，这有助于判断该股未来会以怎样的方式上涨、洗盘和出货。

坚持“四低”买入原则

机构喜欢选择低价、低流通市值的股票，而这种类型的股票中也是黑马频出。2009 年，王巍成功操作了海王生物，当时这只股票不仅是低价、低流通市值，还符合王巍所提出来的另外两项买入原则（见图 4－1）。

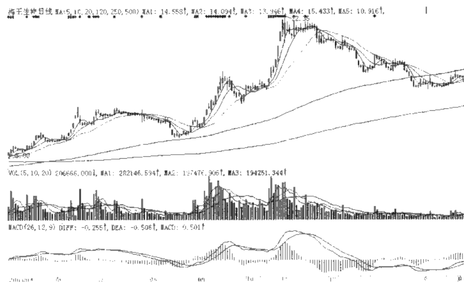


图 4－1　以“四低”原则买入海王生物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年甲流肆虐，当时生物制药股中生产人用疫苗的股票成为股市的热点，在这个板块中有三只个股比较具有潜力，分别是华兰生物、天坛生物、海王生物。当时华兰生物股价 39 元、天坛生物股价 16 元，都是绩优基金重仓股，而海王生物仅 3.6 元，流通市值仅 20 亿左右，且十大流通股东中没有基金和券商，完全符合低流通市值（流通市值仅 20 亿左右，比华兰生物、天坛生物都小）、低关注度（十大流通股东中没有基金和券商等机构，容易成为黑马）、低价（股价仅 3.6 元，上升空间巨大，在大资金的介入下，最高涨到 22.35 元，最大涨幅达 400% 以上，成为 2009 年度十大牛股）、低量（中线买入）的“四低”买入原则。

结合基本面和技术面分析的短线操作

2010 年 10 月短线操作比较成功的华胜天成基本面和技术面结合堪称完美（见图 4－2）。

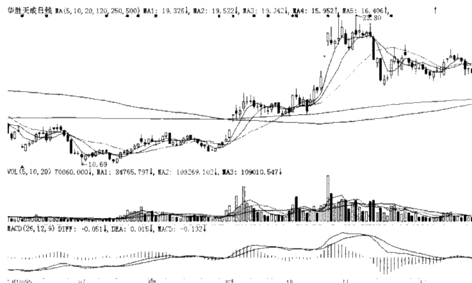


图 4－2　华胜天成：基本面与技术面完美结合的成功操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年10月初，我在一本杂志上看到有位互联网方面的专家提到“云计算将是未来3～5年全球范围内最值得期待的技术革命”，因此开始关注和云计算相关的股票，并在其中选择了华胜天成放入自选股中重点关注。该股9月6日跳空涨停，之后一直都在缺口上方进行强势调整，且持续放量，大资金介入迹象十分明显（9月9日换手率达12.35%，是两年来最大的日成交量）。10月18日大盘上涨，华胜天成却低开低走，大跌6.34%收盘（见图4－3），10月19日高开高走大涨6.58%（见图4－4），18日主力刻意打压洗盘意图暴露无遗。

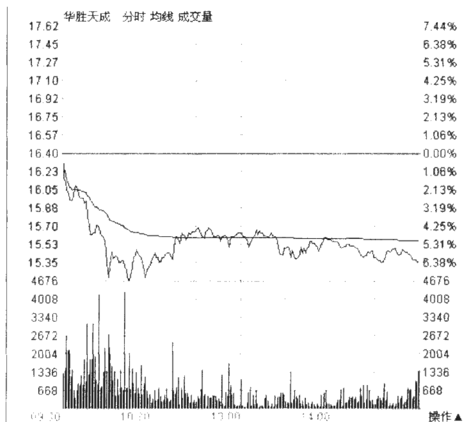


图4－3 华胜天成：2010年10月18日分时走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

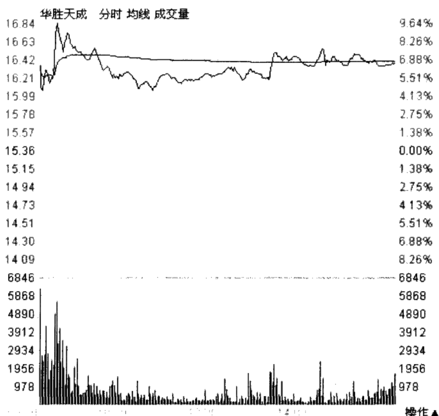


图 4－4 华胜天成：2010 年 10 月 19 日的强势上涨将主力意图暴露无遗

因此我在 10 月 20 日以 16.5 元左右持续买入——主力资金持续买入背后一般都会有利好消息的配合。果然，在 10 月 22 日盘中公布相关消息：工业和信息化部和国家发展改革委于 10 月 18 日联合印发《关于做好云计算服务创新发展试点示范工作的通知》，确定在北京、上海、深圳、杭州、无锡等 5 个城市先行开展云计算服务创新发展试点示范工作。10 月 22 日（周五）收盘后各大证券媒体强烈推荐云计算概念个股。10 月 25 日（周一）华胜天成涨停，10 月 26 日高开高走冲击涨停后，放量但反复打开涨停，有资金出逃迹象，而且自己短线已获利丰厚，因此选择在 22 元左右逢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高卖出，5 个交易日获利 30% 以上。

中线选股，波段操作

王巍在 2010 年多次参加北京电视台《天下财经》节目晚间档《百姓炒股秀》的录制，同年 9 月 21 日开始参加“理论联系实际·龙争虎斗”荐股比赛环节，其后 21 个交易日中总收益达到 107%。一个月内本金翻番是王巍实力的体现，但这并不意味着他是一个喜欢追涨杀跌的短线高手。

短线操作要求反应快，操作果断，并不是所有投资者适合短线操作的。对我而言，我会随着市场走势的变化而采用不同的方式进行操作，在大多数的情况下，我比较提倡“中线选股，波段操作”。

中线选股要求对基本面和技术面有全面的了解和掌握，只有那些基本面好、有行业发展前景，并且公司业绩增长稳定、市盈率不高的股票，才有可能成为中线牛股。注重基本面选股，并不意味着可以忽视技术面，在操作中要善于应用各种技术指标，寻找那些价格不高、长期横盘的股票。

中线波段操作可以在股价调整到位后分批买入，在持股过程中，可能会发生短线的回调，在这种情况下，不要慌乱，要分析出下跌的原因，理性操作。

我所说的中线波段一般指在三个月以上时间里反复操作一只股票，像 2009 年的海王生物，就是我中线选股、波段操作的经典案例。我从 6 月开始以 10 元买入海王生物后，到 11 月以 20 元左右卖出，期间几进几出，获利超过 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独立思考，深入分析

炒股最忌讳盲目跟风，这是大家都知道的最简单不过的道理。然而，在具体买卖股票的过程中，有多少人能做到独立思考，深入分析？很多人不愿意自己动脑筋，而喜欢道听途说，听股评，听传言，这种方式炒股怎么能够准确地把握市场的走势，在涨涨跌跌中持久获利？王巍认为没有人会看透大盘或个股的走势，信别人不如信自己，所以要“独立思考，深入分析”。炒股票要肯于动脑，要关注和了解宏观经济数据，了解经济大势；同时多了解公司的基本情况，独立做好选择。

2011 年 5 月，沪深股市多只股票大跌，大家多将原因归咎于提高准备金、加息和提出国际板。在市场一片迷茫、空头情绪蔓延的时候，善于独立思考的王巍在博客上发表了《别老拿“国际板”、提准和加息说事》，他在文中指出：政策调整的时间窗口可能会在 7 月。上半年经济数据出炉和管理层定调下半年经济工作前后，是观察政策面是否进行调整的时间窗口。基于稳增长而出现的政策拐点，或许是今年二级市场投资最重要的决战时刻。

我认为行情很可能将提前启动，从 2011 年 5 月 17 日大盘危难时刻，大资金启动煤炭板块已能看出些端倪。这次超级主力很可能借多数人认为仅是反弹而交出底部筹码，就此启动一波中级行情，通过对煤炭、银行、地产、钢铁等权重板块轮番拉动下冲击 3000 点。精选板块中的个股会有不错的收益。

中国股市是典型的政策市，所以大家一定要密切关注国家的政策动向。很多股友沉迷于技术分析，但这样往往失之片面。像 2010 年 7 月 2 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪市跌到2319点时，技术派普遍认为大盘复合头部确立，量度跌幅还将有200点以上，却没有重视市场上新股上市后频频跌破发行价，大批股票跌破或在净资产附近这样的触及政策底的现象。之后管理层果断出台暂停新股发行等一系列利好政策，沪市大盘到当年11月涨到3186点，涨幅达37%。

股改全流通刚提出时，很多人都认为是大利空，吓得要死。后来2006—2007年的大牛市就是股改全流通后公司治理结构优化造就的。还记得2010年11月8日中石油大股东限售解禁前，很多媒体都说有上万亿流通市值（千亿股）的股票要减持，将使大盘暴跌几百点。我在北京电视台做节目时说，认真分析你就知道了，这上千亿股都属于中石油集团，因为国有大股东要绝对控股，所以他们根本不能随便减持，哪怕减一股都要经国资委同意，不会造成什么影响，都是机构借题发挥吓唬散户交筹码的。后来中石油还涨停过，所以，我一直强调要独立思考，不要人云亦云。

炒股最主要的是心态

在股票市场参与买卖股票，并不完全是真金白银的较量，更重要的是心态的把握。散户买卖股票常常会发生所谓的“八一”现象，即一洗就出，一出就涨，一涨就追，一追就套，一套就急，一急就割，一割就飙，一飙就傻。

2009年买卖海王生物之前，我一直跟踪观察这只股票。从5元涨到11元，又从11元下调到9元，当时我觉得调得差不多了，因为9元多离主力的成本不是太远，在这个价位介入不会有太大的风险。我在9.3元附近买入的同时，也向我的一个好朋友做了推荐。这位朋友听从了我的建议与我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在同价位追进。在我们建完仓之后，意外的事情发生了，两周内主力疯狂洗盘，该股从 9 元多一直跌到 7 元多。短短几天我们被套了 30% 左右。我的这位朋友心态一下就坏了，他问我，9 元多的股票跌成这样，会不会再往下跌？要是跌到 6 元、5 元，不就跌没了吗？因为心态变坏，我的这位朋友在 7.3 元左右的价位割肉出局。而在经过 10 个交易日的横盘整理后，主力又开始了疯狂拉升，两周之后，这只股票最高冲至 15.45 元（见图 4-5）。

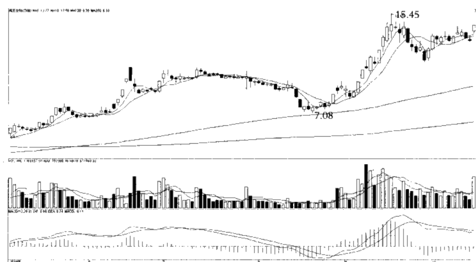


图 4-5　海王生物：拉升前的疯狂洗盘

比金钱重要的是时间，比时间重要的是时机，比时机重要的是你等待时机到来的耐心以及抓住时机的决心和准备。炒股炒的是心态，我持有海王生物，没有割肉出局就是因为对它有充分的了解，因为它长期横盘，调整比较充分，而且资金买入积极、放量，还符合国家的产业政策，波段炒作也好，一直持有也好，问题都不大。

我刚开始炒股的时候，也常常一洗就出，一追就套，但是随着经验的积累和技术水平的提高，现在已经能够很好地规避这些。从技术操作层面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说，我在买入股票的时候，常常采用分批买入的方式，将仓位控制在半仓或者是2/3仓位，这样就可以在操作中主动一些。在下跌的过程中，可以连续补仓，摊低成本，心态也就不会受到太大的影响了。

必须离场的大形态

2010年11月11日、22日、26日、29日，王巍4次在博客上公开提示大家空仓，顺利躲过4次大盘暴跌。在王巍看来，炒股最重要的是将利润安全地收入囊中，对于那些高位放量的股票，可以选择先获利卖出，即使卖早了也可以在60日均线、30日均线呈多头排列的情况下，回调时再买入。

对于个股来说，出现头部时还是有迹可循的，比如说常见的头肩顶就是比较可靠的反转形态。当一波行情经历了两次较小的涨势（肩部），最后的涨势（头部）就是投资者出局的最好机会。头肩顶一般出现在牛市结束的时候，或者阶段性顶部。看海王生物的技术图形（见图4－6），这只股票从5元涨到10元，在短暂调整之后，又上冲到14元左右，这一大段就是一个很明显的头肩顶肩部。在这个阶段，股价不断推升，投资者跟风热情很高，风险也就悄悄走近了。

从15元快速拉升到22元，海王生物的头肩顶头部形成得很快，也很标准。肩部和头部形成之后，基本是一个比较对称的图形。头肩顶的左侧通常成交量比较大，而右侧成交量较小。因为下跌的时候量能逐渐缩减，很多人都在想，这是不是一个买入点？但是在经过充分的炒作之后，主力已经在放量拉高出货了，头肩顶的右肩是一个很具有杀伤力的过程，根本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就不存在地量地价①的情况。因为大的趋势已经形成，每一次反弹都是出货的良机，这个时候不要轻易抢反弹，在一两年之内如果想改变这种下降趋势，就必须密集放量，把前期筹码解放，才有可能重拾一波升势。

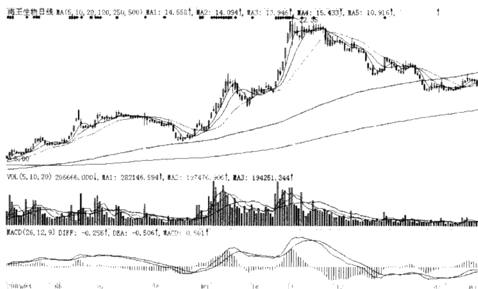


图 4－6　海王生物的头肩顶形态，左肩的成交量明显大于右肩

永远不做大多数

2007 年王巍参加了由金融界网站（www.jrj.com）、证券之星网站（www.stockstar.com）、《中国证券报》和 CCTV 证券资讯频道等多家证券知名媒体共同举办的“中国股市民间高手大赛”，为了限制投机，比赛规定了每只股票的持仓不得超过总资本的 30%，并采用“T＋3”交易制度，

① 在一段相对时期内，出现的低成交量和低成交价。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即股票买入后的第三天才能卖出。经过激烈的较量，王巍在20多万参赛者中脱颖而出，取得了北京市排名第35位、全国排名307位的好成绩。

从一个业余的股民到专业的投资人，王巍一次又一次刷新比赛成绩，挑战收益极限。冠军是怎样炼成的？

平时一定要做足功课，进行扎实的政策面、基本面和技术面分析，建立自己的股票池；每天密切关注大资金动向；紧追市场热点，长期盘整放量启动后果断买入。除此之外，更为重要的是要清楚，成功的投资者永远是少数，在股市当中要善于独立思考，深入分析，在这个市场中，只有理性而富有智慧的人，才能获得最后的成功。

功夫在盘外，我的一些业余爱好对股票操作也很有帮助。像我比较喜欢看侦探推理小说，这对我用已知的一些信息经过逻辑思维去推理未知的东西很有帮助。通过盘口买卖挂单的变化，揣摩大资金操盘的意图，这对于我来说，既充满挑战，又非常有趣。另外，我也很喜欢打乒乓球，打乒乓球需要在极短的时间里判断球的旋转性质并做出应对，这与短线操作中快速决断、快速操作无疑是相通的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

陈志平：三剑合一，波段为王



中国股市熊长牛短，一定要把握好买卖点，学会波段操作。牛市做大波段，平衡市中控制仓位做小波段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手简介

中国的股市能预测吗?

这是所有投资人都要思考的一个问题，尽管每个人都知道，这几乎是一个不可能完成的任务。

2010 年 7 月 2 日，北京电视台《天下财经》节目晚间档《百姓炒股秀》的嘉宾陈志平提出了一个大胆的预测：7 月 6 日股市必大涨，2319 点将是股市近几年的低点，沪深两市自此将迎来一波数百点的上升行情。

其时中国股市已经走弱一年，特别是 7 月 2 日之前的两个多月大盘自 3160 点一路下滑，已经跌去 800 多点。在人心惶惶，大家纷纷想着如何逃离股市之际，陈志平的这个预言，虽然听上去很提气，但相信奇迹的人却是少之又少。

三天过去了，奇迹会发生吗?

2010 年 7 月 6 日，沪市大盘一改往日颓势，大涨 1.92%，指数自此开始步入上升通道，并在数月后直冲到 3186 点。

大盘火了，陈志平也火了。大家对于这位普通的投资者开始刮目相看，对他的投资理念和操作分析系统产生了浓厚的兴趣。与此同时，质疑的声音也越来越多：在大盘极度衰弱，没有人敢看涨的时候，你凭什么会那么自信地断言大盘必涨无疑?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多点共振，准确判断大势

虽然陈志平的这次准确预测在股市产生了不小的震动，但是在这位有着15年实战经验的资深投资者看来，这只不过是他所做的千千万万技术分析中的一次普通的预测。

2009年9月26日，陈志平在北京电视台预测大盘在11月20日正负一周将见顶，果然大盘在2009年11月27日见3361点后，便一路下跌到2010年7月2日的2319点；2010年10月，在北京金融博览会上，陈志平预测本轮行情3180点过不去将见顶，果不其然，到11月11日大盘最高见3186点之后，沪市大盘便展开一轮狂跌；2011年1月26日陈志平抨击券商们"马后炮"，并坚决看多，结果陈志平再次预测成功，1月26日之后大盘连续上升。

陈志平在媒体预测大盘时，一直坚持不当墙头草、马后炮，他表示，既然有自己的绝招就要敢于提前预测。

用多点周期共振方法预测大盘走势，成功率很高。股市是变化的，单凭某一条均线是无法判断准确的。所谓多点共振，就是把各种周期互相转换，以半年线、20天线、5天线、60分钟线、30分钟线这5条均线为基准，在这几个周期线的变化中寻找到变盘的时机。基本上有4个点重合就可以断定未来的走势，如果是5个点完全重合，则成功率几乎可以达到90%之上。

我在2010年7月2日所做的这次预测就是5点重合，加之当天量能有效放大，所以大盘必涨无疑（见图5-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-1　2010 年 7 月 2-6 日，大盘由 2319.74 点上涨到 3186.72 点

波段是金

陈志平在 1996 年 11 月入市，由于入市前是个“股盲”，刚入市时根本不懂买卖点，不断地追涨杀跌，将家中的全部资金亏损了 86%，最后连房子都卖了。

痛定思痛，他认识到了投资需要用自己的脑子来决定，这个市场只有多学习，多探索，多研究，才能让自己提高，如果想不劳而获，那必定没有好下场。他认为自己永远都是市场的学生，付出的背后是别人无法理解的努力与刻苦学习，他四处求师的学费就花了数万元，记的笔记足足装了一大麻袋，每天不分昼夜地拼命学习，经常在凌晨三四点钟才睡。

陈志平说自己取得今天的这些成绩，特别要感谢家人对他的宽容、理解和支持。他坚信只要刻苦努力学习，功夫不负有心人，明天的太阳一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是会从东方冉冉升起。

通过数年的学习，我的体会是：当你掌握了股票的波段买卖点时，就犹如从飞机上看大海。你在大海中游泳，会感觉到波涛汹涌，然而你在飞机上看大海时，却是另一种意境。炒股最怕的是“三无股民”，即没有理念，没有技巧，没有方法。赶上牛市，这些人也许凭着运气能赚点钱，可是没有掌握股票买卖点，迟早是要亏掉的。谁都想成为富人，靠什么？只能靠我们自己！要想不在股海里被淹死，就要学会游泳的本领。所以投资股票一定要有自己高成功率的赢利模式。

我认为建立一个属于自己的赢利模式才是一个投资人成熟的标志，也是投资人追求的终极目标。股市里面最大的风险就是未知风险，如果能在开盘后就能知道全天大致的走势，无疑会让投资者对全日操作成竹在胸。我能做到早晨开盘一段后就知道全天走势，从2003年开始至今一直在提前预测着大盘的趋势，数次实践证明，我的预测成功率可以达到90%以上。

股市的参与主体是人，是人就会有贪婪与恐惧。因为贪婪，每一次的顶都会伴随着狂热，成交量会急剧放大；因为恐惧，每一次的底都伴随着恐慌，成交量会锐减。在顶的时候，由于上涨已经成为人们的惯性思维，人们会忽视一切的利空，把利好无限放大；而在底部，情况恰恰相反，人们会忽视一切利好，把利空无限放大。大盘进入波段顶部开始下降趋势时，大多数个股都会下跌，一定要轻仓，尽量不参与，这样张弛有序地波段操作，才能保证赢利最大化、风险最小化。我的“三剑合一”波段循环周期技法就是永远要做到抄底与逃顶，根据不同的市场状态，波段操作，就可以做到长期稳定赢利，长期的复利增长，像巴菲特一样，使财富雪球越滚越大。

中国股市熊长牛短，从1992年的1400点到392点；从1993年初的1500点到1994年7月的325点；从2001年的2145点到2005年的998点；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从2007年的6124点到2008年的1664点，这其中我们学到了什么？一定要学会波段操作，我的周均线波段指标要解决的就是如何成功逃顶，要想实现资金的几何级增长，就一定要把握好买卖点，波段操作。牛市做大波段；平衡市中，控制仓位做小波段。

投资股票就是“买点—卖点—休息”的循环，三剑合一，波段为王，我的成功预测离不开这15年心血总结而成的波段技法，所以我为自己取名为“波段手”。

抛开大盘，重视个股炒作

陈志平以预判大盘走势见长，在个股分析上也颇有独到之处。2010年8月，陈志平参加“理论联系实际·龙争虎斗”荐股比赛，以骄人的成绩成为8月之星。在9月1日的节目中，他建议大家不要拘泥于指数的上涨下跌，要轻大盘、重个股，及时采取“弃龟养牛”的操作策略。

炒股要在不同的时期，采取不同的、灵活的策略，所谓“弃龟养牛”，就是不要只盯着指数，要抛开大盘重视个股的炒作。大盘处于盘整时期，下跌的空间不大，选择活跃度较高的个股积极操作是最好的操作策略。如果过多地关心指数，势必会错过中小盘牛股的主升浪行情。

2010年出现了很多的大牛股，像华神集团、莱宝高科（002106）、长春高新（000661）等。这些股票都具有共同的特点：都是中小板，公司科研能力强、成长性好，产品在全球市场具有领先优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看好新兴行业和生物制药行业

如果想把握好大盘走势，抓住更多的牛股，除了要有一定的技术积累，还要对宏观经济及行业基本面有充分的了解和判断。陈志平对于中国股市的走势一直持乐观态度，他认为未来 10 年中国经济将可持续高速发展，与之相适应，国内相关的一些新兴行业和生物制药企业将会迎来更大的发展机遇。2010 年 7 月 2 日，他在节目中预测大盘底部时讲到的两只股票——华神集团和莱宝高科，后来位列 2010 年十大涨幅牛股中的第八名和第九名（分别见图 5－2，图 5－3）。

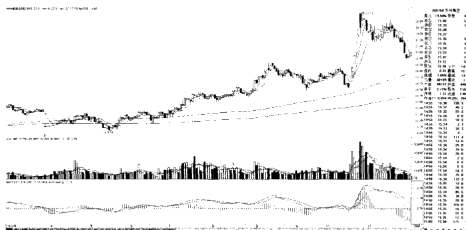


图 5－2　2010 年生物制药板块中的大牛股华神集团

看看中小板，你会恍然大悟中国股市这两年其实一直在走牛。为什么？中国经济保持着高速增长，传统的行业面临减速的同时，国家在转变经济增长的方式，在向新兴产业转移。未来 5～10 年，新兴行业将迎来爆发性的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

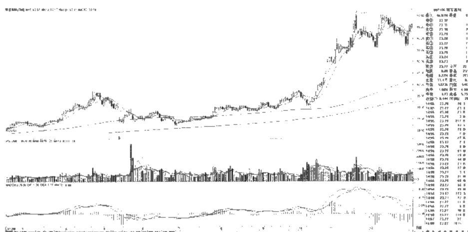


图 5－3　2010 年超级大牛股莱宝高科

现在中国人均 GDP 接近 4000 美元，而到 1 万美元的时候，就是消费和新兴产业大爆发的时候。地产及钢铁等行业的发展空间已经不是很大了，传统的行业可能会面临见顶减速，国家经济增长的发动机在往新兴产业转移。

另外，我国的消费潜力巨大，需求还没有真正地爆发出来，我认为老百姓在解决了吃住之后，消费和新兴产业将是 A 股中长期的投资主题，信息产业、必需消费品、医疗保健等行业还有很大的发展空间。

从国外的情况看，信息产业在美国上市公司市值中占了 18.8%，我们才占了 3.9%，我们金融和地产占比是 32%，美国才 16%。从这些数据就可以看出，中国的消费和新兴产业等有很大的发展空间。这也就决定了未来 5 年甚至 10 年中小板指数及中证 500 的指数会长期保持高估值的状态。我们要想获取超额的利润，就必须清醒地认识这一点。

根据彭博（Bloomberg）① 数据显示，在 1973—2009 年的三十多年里，

① 美国彭博资讯公司（Bloomberg），全球领先的数据、新闻和分析的供应商。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国医疗保健行业指数的累计涨幅超过 14 倍，在主要行业中排在最前面。美国医药市场的昨天预示着中国市场的明天，中国医药行业方兴未艾，拥有巨大的成长空间。目前我国生物技术药物市场规模约 400 亿元，未来有望培育成 3000 亿 ~ 5000 亿元的产业，但一定要找出具有新技术、新产业的上市公司，才可能带来爆发式增长机会。

"三剑合一"战法

陈志平 15 年来经过学习实践，打造出"三剑合一"波段循环周期技法及"弹坑起爆点"买卖法，并总结发明了短线、中线、长线"波段拐点研判"理论、"分时拐点研判"理论、"事件驱动"理论、"行业及公司拐点"理论等。

特别是他独创的"三剑合一"战法，由于简单易懂，可操作性强，在股民中间流传极广，很多人已经将这套战法的口诀牢记在心中：月均线如上翘，犹如冲锋号；月均线如下行，波段已完成；波段看 5 天，60 找起爆；长线辨牛熊，要看 120；三剑辨合一，量能是灵魂。这些因素综合起来，就是陈志平"三剑合一"波段循环周期技法的重点。

陈志平认为，看大盘及个股，最重要的就是观察它们量能的演变过程，并重点关注强势股启动、拉升、高位盘整、第二波拉升、下跌大反抽等各个不同阶段的量、价关系及各种周期的拐点关系等。

长期看 120 日均线和 250 日均线，一定不要买下降趋势的股票。这么多年来，我只做拐点向上的股票。所谓的"月均线如上翘"就是波段要看 20 日均线，买的时候 20 日均线必须要低位拐平、上翘。向下的我们要坚决回避。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体买卖的时候还要看5日均线和60分钟均线，特别是要在60分钟均线上寻找当天的买卖点。“60找起爆”就是股价在向下挖坑之后，地量出现之时，就是最好的买点。所谓小阴小阳，放量必有大阳。

“三剑辨合一，量能是灵魂”，最后这一句话最关键。

持股的时候要设好止损位，当3日均线和5日均线形成死叉，见天量一定要及时卖出，短线离场。我的三剑合一战法在大盘强势时成功率极高，熊市的时候要慎重，散户要学精、学深之后才可以重仓操作。

2011年4—6月，大盘下跌400点，我一直全仓操作百花村（600721）、康恩贝（600572）、丹化科技（600844）、ST东盛（600771）及海欣股份（600851），获利达到40%。

中国股市能预测吗

彼得·林奇在他的畅销书《彼得·林奇的成功投资》中用了整整一章的篇幅来讨论“不要预测股市”，巴菲特也曾经指出不可能靠风向标致富。这些大师的观点在世界多个国家被奉为经典，事实上我们身边很多成功投资人士也总是回避谈论指数。然而，在陈志平看来，对大盘走势做出预判是每个投资者都要面对的问题，他之所以屡屡语出惊人，毫不含糊地说出自己的观点，就是想通过这种方法与大家共同面对不可知的未来，帮助股民建立起自己的分析体系。

陈志平性格直爽、热心，对于出现巨亏的股友他都尽力去帮助，并把自己多年的经验和技术传授给他们。2011年6月，被称为“最敢说、最坚定”的陈志平再次出现在《百姓炒股秀》节目中，在沪深市场持续低迷、方向不明的时候，向大家提示，2680点就是底部，“大盘要变盘了”，要大胆建仓成长股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5－4是波段周期图，中国股市现在运行在一个大的三角形态当中，在1664点和2319点之间连一条趋势线，上面3478点向下画一条趋势线，那么它们交合的关键点就落在了2011年5月底的这一周，而且1664点至2319点这一条趋势线，正好落在2680点，所以现在的股市就是最低点，我还是坚持去年那句话，中国股市必涨无疑，这是变盘的时间窗口。

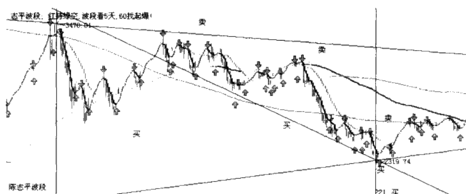


图5－4　陈志平研判大盘的波段周期图

在行情来临之际，要精选个股，我看好彩虹控股（600707）、丹化科技、百花村等。

百花村是新疆生产建设兵团农业建设第六师旗下的上市公司，主业是焦炭及保障房建设，但主要看点在焦炭和煤炭、煤化工产业链。去年通过收购鸿基焦化100%的股权、豫新煤业51%的股权和天然物产30%的股权，百花村拥有了焦煤采选及煤化工完整的产业链，实现了公司经营主业向能源及煤化工产业的转型。公司自己保守预测在2010年业绩5600万元，前提是天然物产没有投产。2011年一季度业绩差不多每股0.185元，预计天然物产的煤矿投产后每年可带来很大的收入。假设煤化工也正常运营，百花村在一年后业绩将迎来爆发性增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一只我看好的股票是丹化科技，其煤制乙二醇技术属于全球首创。一旦公司突破煤制乙二醇生产流程及催化剂等技术瓶颈，公司业绩就会呈现爆发性的大幅增长，以后煤化工的市场容量也很大。2009 年 12 月，由中科院福建物构所、丹化科技股份有限公司和上海金煤化工公司开展技术攻关的世界首创 20 万吨/年煤制乙二醇工业示范项目打通全流程，并生产出合格的煤制乙二醇。2011 年 3 月，丹化科技对外宣布，公司已完成了对万吨级煤制乙二醇中试技术的放大和系统集成，形成了与催化剂性能相匹配的 20 万吨级煤制乙二醇成套技术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

老牛："钓鱼"，"放鹰"，缔造传奇



在这个不确定的市场，要沉稳地"钓鱼"，豪迈地"放鹰"，寻找确定的投资机会，稳健地获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高手简介

“2008 年股市低迷之际以 50 万元资金入场，两年间大盘起起落落，50 万神奇地增长到 270 万。”——老牛参加《百姓炒股秀》节目时所提交的这段操作记录，称得上是一份十分抢眼的成绩单。然而，在靠实力和数字说话的股市，老牛“牛气冲天”的战绩还不止于此。

老牛本名刘敬，他的创富效率的确很“牛”，其本金的增长速度很多人连想都不曾想过。有着 18 年炒股经验的老牛，在 2004 年进入了创富的快车道，从广钢股份（600894）到同方股份（600100）、S*ST 北亚（600705），再到卧龙地产（600173）、南方汇通（000920）、晶源电子（002049），老牛的财富快车风驰电掣，在这 6 年中，资金由最初的二三十万增长到几千万。

置身股市成功者的行列，老牛有更多机会向更多人阐述他的投资观点。面对一双双困惑的眼睛，老牛总是毫无保留地将他的“水里钓鱼，山上放鹰”理论与广大投资者分享。他希望在股市中迷失方向的股民能够像他一样，沉稳地“钓鱼”，豪迈地“放鹰”，在这个不确定的市场，寻找确定的投资机会，稳健地获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"水里钓鱼，山上放鹰"

对于很多人来说，在股市获利并不是一件轻松的事情。大多数的投资者都要忍受震荡的煎熬和被套的痛苦，即使看着股票涨起来，也会提心吊胆地担心错失最佳卖点。您将买卖股票比喻成像"钓鱼"、"放鹰"一样简单，事实真的像您说的这样吗？请具体阐述一下您的钓鱼理论。

所谓的"钓鱼"，就是指长期低位横盘的股票向上出现异动的时候，要准确判断，及时下手，在跃出水面的时候捕捉住它。一般来说符合钓鱼理论的股票上涨的空间都比较大。

股市是一个高风险的地方，大家要以不赔钱为原则，我这么多年买卖股票，首先想到的不是赚多少钱，而是不要赔钱。我的钓鱼理论首先解决的是高位被套的问题，因为按照钓鱼理论所选择的股票，大多都长期在低位横盘，其横盘的"水面"一般离主力的成本区不是很远，我们在股价跳出"水面"的时候买入，相对来说会比较安全。

举个例子，我前一段时间关注的中船股份（600072），它有很长一段时间在十六七元之间横盘，2010年4月中旬的时候，它开始向下调整，并且在水面下整整潜伏了5个月。到了10月，它开始放量上涨并且很快冲出水面。很明显，这只股票十分符合钓鱼理论的选股原则。但是，这个时候还不是买入的最佳时机，因为经过一段时间的强势上涨，它向下回调的可能性很大，这个时候不要冲动，要有耐心。当中船股份放量冲高到20元的时候，果然开始了回调，这个时候买点也就出现了。

在调整的二十几个交易日中，你可以择机买入，这只股票既然已经跃出了水面，它向上的概率还是很大的。从图6－1中我们可以看到，中船股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份第二次跃出水面（17 元附近）后，一路上涨到 28.98 元，阶段涨幅达到 60% 以上。

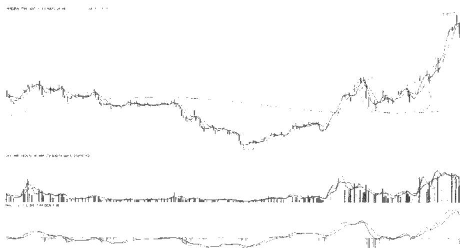


图 6－1　中船股份：买点出现在股价冲出水面后的回调过程中

您的钓鱼理论十分容易理解，但对于普通散户来说，操作起来难度很大，起码需要很大的耐心，因为在买卖股票前要观察几个月甚至更长时间。

好股票不可能常年在低位，总有涨起来的时候；而另一方面，再好的股票，它涨得高了，总有跌的时候。你明白了这个道理，就会静下心来，冷静地看待股票的涨跌。

耐心，是所有投资者应该具备的基本素质。我看好某一只股票时，一般不会急于下手，而是将这只股票放到我的股票池中，当出现异动的时候才会重点关注。另外，在“钓鱼”的过程中，成交量是一个很重要的因素，尤其是当股价跃出水面的时候，不要放出太大的量。异动初期只要不放巨量，无论怎样洗盘，最终的结果只有一个，那就是上涨。比如我 2006 年买入的广钢股份，就是这样（见图 6－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

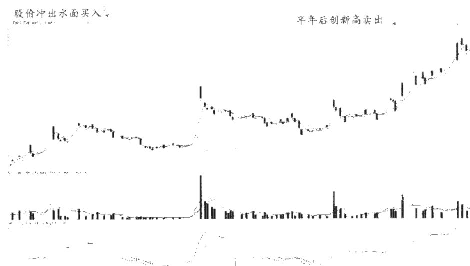


图 6－2 老牛 2006 年下半年买入广钢股份

在您的钓鱼理论中，"鱼"是一个很关键的因素，能具体介绍一下您是怎样选股的吗？

股市不确定，但是你要找确定的东西。我们要寻找符合宏观政策发展方向的、赢利能力强的、有成长潜力的股票。比如我常说的嘉寓股份（300117）就受益于国家保障房建设，海南高速（000886）则受益于海南旅游岛建设，这样的股票不管它现在是横盘还洗盘，它都具备成为牛股的基础。

我近几年操作的股票有白马股也有黑马股。比如说同方股份，这只股票长期在我的股票池里，我几乎每隔一段时间就会买卖一次。众所周知，清华大学每年有成百上千的科研成果问世，作为清华大学的控股公司，同方将清华的科技实力转化为社会生产力，从而成为国内信息技术产业的领军企业。这只股票的基本面并不难了解，其成长潜力也一目了然，而且重要的是，同方股份这两年的 K 线图形已经形成了一个十分标准的上升通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


道。每次到低点，价值出现低估时，我就会大胆买入，到阶段高点卖出。

相对于白马股的稳定收益，黑马股的爆发力要更强一些，但是要求投资者对公司的基本面研究也更深入一些。因为操作该类股票风险较大，无论是重组还是资产注入，都具有很大的不确定性。另外我要说的一点是，炒股不要听概念，有的时候，消息出来的时候并不一定是买入的最佳时机，这个时候要管住自己，仔细地观察分析。如果消息属实，待股价回调的时候介入也来得及。

您的钓鱼理论包含了两方面的内容，一方面，“钓鱼”解决了买点问题；另一方面，“放鹰”解决了怎么卖、在什么地方卖的问题。那么，如何把握“放鹰”的时机呢？

其实每一只股票都有不同的“放鹰”时机，要结合具体情况来分析。首先，当某一只股票的股价进入估值合理区间时，是“放鹰”的时机；第二，当一只股票出现放量滞涨的情况时要考虑卖出，因为在股市里各种的技术指标都可以做假，唯有量能不会做假；第三，我一般都是选择股价高高在上的时候“放鹰”，也就是所谓的“山上”。

在水里钓鱼只是成功的第一步，确保你不会有大的损失，更为重要的是要适时而出。无论是有重组预期的黑马，还是业绩增长确定的白马，“放鹰”的高度很大程度上取决于其业绩的支撑力度。

6年股本翻100倍

不管什么理论，什么技术，都要经过实践来检验。您从2005年到现在这6年时间里，本金翻了100倍，这称得上是创造了一个不小的奇迹，能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否说一下您创造奇迹的细节？

我从 20 世纪 90 年代开始投资股票，2004 年之前并没有太值得夸耀的成绩。从 2005 年到现在，我运用我的钓鱼理论连续捕捉大牛股，取得了前所未有的佳绩。

表 6－1　2010 年某财经媒体对老牛所做的阶段投资统计

数据截止时间	2010 年半年报	
股东名称	刘敬	
公布年报数量	–	
曾投资过股票数量	4	根据股东投资赢利股票比例，可了解股东投资稳定性
赢得股票数量	4	
亏损股票数量	0	
最大赢利	6.22 倍	根据股东赢利最大倍数寻找符合你预期的股东，便于研究分析跟踪
最小赢利	1.53 倍	
平均赢利	2.99 倍	
最长持股时间	9 个月	根据股东持有时间了解股东是做长线还是做短线
最短持股时间	3 个月	
平均持股时间	5.25 个月	

2006 年我以 0.6 元的价格买入 240 万股 S*ST 北亚，持有不到一年，在 2 元多的时候卖出。2007 年我又全仓买入卧龙地产，当时的买入价格是 6 元多一些，半年之后在 19 元左右卖出（见图 6－3）。卧龙地产和 S*ST 北亚的获利幅度都在 300% 以上。

2007 年是中国股市的大牛市，当年 8 月我以 30 元的价格买入刚上市不久的中国铝业（601600），40 余元的时候卖出。2007 年年底我买入同方股份，2008 年 1 月末卖出，这个特别要提一下的是，我买卖同方股份的时候，大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从6000多点直跌到4000多点，而期间同方股份却涨了百分之三四十，从中我们可以看出白马股的投资价值。

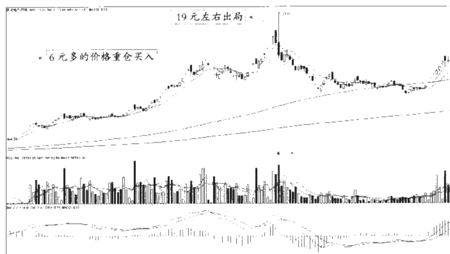


图6-3 老牛2007年初买入重组股卧龙地产

2008年金融危机冲击全球，A股市场可以说是哀鸿遍野，我在卖出同方股份后休整了一段时间，在年底买入了南方汇通。南方汇通当时正处于历史低点，其走势十分符合我的钓鱼理论。

2009年中旬，市场转暖，我在8元多的时候重仓杀入晶源电子，在15元的时候卖出（见图6-4）。

值得一提的是，我这几年买卖的股票屈指可数，而其中同方股份反复操作了数次，都取得了不错的收益。

2005年到现在，您的名字（刘敬）几次出现在十大流通股东的名单中（见表6-2至表6-6）。从广钢股份到S*ST北亚、卧龙地产、南方汇通，再到晶源电子、同方股份，短短6年间，您买卖的股票不到10只，但几乎每只股票都是重仓介入，我想问一下，您的持股时间一般是多久？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

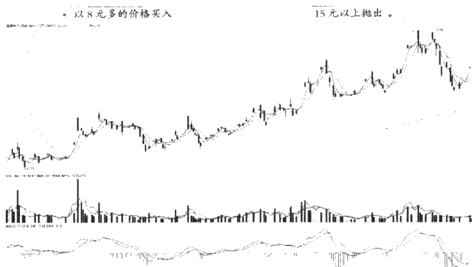


图 6－4 老牛 2009 年中旬买入晶源电子

表 6－2 S*ST 北亚 2006 年中报十大流通股东

编号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股本性质
1	成都发达实业绵阳公司	5805470	0.593	境内法人股
2	绵阳江海电子有限公司	4797380	0.490	境内法人股
3	顾五庆	4196180	0.428	自然人股
4	四川长虹电器股份有限公司	2654000	0.271	国有股
5	黄朝富	2485350	0.254	自然人股
6	朱思华	2449600	0.250	自然人股
7	刘　敬	2435630	0.249	自然人股
8	周成梅	2351530	0.240	自然人股
9	刘桂珍	2277500	0.232	自然人股
10	阳平菊	2141480	0.219	自然人股

截止日期：2006 年 6 月 30 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－3　广钢股份 2006 年三季报十大流通股东

编号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股本性质
1	刘　敬	1270000	0.167	自然人股
2	张国伟	1129000	0.148	自然人股
3	李志端	1074850	0.141	自然人股
4	董秀烨	1000000	0.131	自然人股
5	中国华电电部装备工程（集团）总公司	929900	0.122	国有股
6	杨　安	833900	0.109	自然人股
7	丁金兴	787000	0.103	自然人股
8	董腾鳌	743400	0.098	自然人股
9	何景麟	628800	0.082	自然人股
10	张东晓	620720	0.081	自然人股

截止日期：2006 年 9 月 30 日

表 6－4　卧龙地产 2007 年一季报十大流通股东

编号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股本性质
1	东方诚信	4060000	1.765	境内法人股
2	王杰林	1147400	0.499	自然人股
3	刘　敬	982000	0.427	自然人股
4	王　达	912200	0.397	自然人股
5	王丽群	783300	0.341	自然人股
6	缪金良	754300	0.328	自然人股
7	李　炜	667500	0.290	自然人股
8	林泽波	619029	0.269	自然人股
9	袁华章	600000	0.261	自然人股
10	俞　鹰	595500	0.259	自然人股

截止日期：2007 年 3 月 31 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－5 南方汇通 2008 年年报十大流通股东

编号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股本性质
1	马景俊	1704190	0.404	自然人股
2	李令军	1660000	0.393	自然人股
3	裘兴祥	1300000	0.308	自然人股
4	刘　敬	1140000	0.270	自然人股
5	张继红	1128940	0.268	自然人股
6	越　峰	1086820	0.258	自然人股
7	张荣霞	994600	0.236	自然人股
8	李　玲	902088	0.214	自然人股
9	汤建华	835000	0.198	自然人股
10	沈观海	800400	0.190	自然人股

截止日期：2007 年 3 月 31 日

表 6－6 晶源电子 2009 年中报前十大流通股东

编号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	冻结数量	质押数量
1	孙志成	1303200	0.9653	0	0
2	毕立新	725445	0.5374	0	0
3	包淑清	693313	0.5136	0	0
4	阎立群	576125	0.4268	0	0
5	刘　敬	570050	0.4223	0	0
6	郭宏宇	558775	0.4139	0	0
7	孟令富	553775	0.4102	0	0
8	王晓东	548774	0.4065	0	0
9	张天盈	536931	0.3977	0	0
10	陈珊英	502851	0.3725	0	0

截止日期：2009 年 6 月 30 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从我的操作中可以看出，我所买的股票大多是七八元的低价股。通过我多年的细心观察，我发现低价位股票翻番的机会一般都比较大。我的持股时间大多结合个股的具体情况和大盘的走势，一般持股半年到一年。

我比较崇尚价值投机，因而我选择中线持股比较多。因为操作太过于频繁，失误的概率会加大；而持股时间过长，原来确定的东西也会出现不确定性。

您所倡导的钓鱼理论比较讲究介入的时机，平时买卖股票您会设立止损点吗？

我买卖股票很少设立止损点。按照我的钓鱼理论选股，准确性通常都比较高，即使买入后股价有所回调，在底部也不会回调太深，所以不需要设立止损点。

您反复买卖同方股份并且获利颇丰，除了看中这只股票良好的基本面，也是因为最近两年同方股份的波动比较有规律。可是，按您的钓鱼理论来说，它的“水面”并不明显，您每次买卖同方股份的依据是什么？

人在股市都有赌性，特别是赔大钱的人更是具有这样的心理。我的观点是，要想在股市持续获利，还是要以投资为主，投机为辅。

同方股份的成长性非常好，因而最近两年它的“水面”不断提高。判断一只股票是否处于低点，不能单单看它现在多少钱，而要看它是不是处于估值的洼地。同方股份之所以在这两年形成了一个良好的上升通道，是因为它的业绩增长非常稳定（见图6－5）。大盘涨是大多数股票涨的结果，大盘跌是大多数股跌的结果，但同方股份的涨跌有的时候并不与大盘同步。只有对上市公司有深入的了解，才会抓住合适的买卖时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

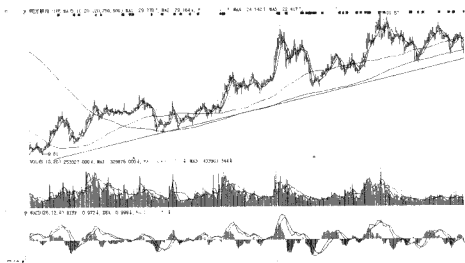


图 6－5　最近两年，同方股份一直处在上升通道当中

最近几年我所做的股大多数是翻倍卖出，只有中国铝业、同方股份这样的白马股采取了波段操作卖出的方式。对于白马股有一点要切记，没有只涨不跌的股票，不管业绩多么优良，它该调整的时候也会调整，因为现阶段的中国股市比较适合价值投机。

把握"价值投机"的理念

很多散户买卖股票都是希望快进快出，快点赚大钱，但是常常事与愿违，想要快进快出却常常被套，炒股炒成股东的散户大有人在。这也证明了一点，想要在这个市场投机获利的人很多，但是真正能够实现自己目标的人很少。您怎么看这个问题？

我的选股原则是"水里钓鱼，山上放鹰"，核心投资理念是"价值投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机”。在任何一个股票市场都是少数人赚钱，多数人赔钱，而且目前的中国股市还处在发展阶段，很多方面都不是很成熟、完善，完全按照价值投资的理念操作股票，很难达到收益最大化。我的观点是，炒股票要顺势而为，计算好股票的估值，最好就做一段，尽量避免长期持股。

对于投资者来说，必须参与股票的买卖才能赚钱，有一句话叫“踏空比套住还要可怕”，所以人们常常因为担心踏空而过早出手。要想解决踏空或者因为贪心而错失卖出时机的问题，大家最好采取“分批买入卖出”的方式进行操作。当股价上涨到一定的高点时，投资者可以通过不断卖出获利，并且在股价回落至一定的低点时补进，这样可以抓住更多的买入卖出良机，最大限度地克服只选择一个时点进行买进和卖出的缺陷。

总而言之，我心目中的“价值投机”就是合理控制仓位，分批买入卖出，及时获利了结。

在当前的中国股市，中小板和创业板的股票是不是更符合您的“价值投机”理念呢？

2010 年我重点参与了中小板的投资，收益在 1.5 倍左右。与此同时，我也买卖过主板的同方股份和创业板的个别股票。同方股份我是波段操作，也就是低吸高抛，收益大概在 50% 左右。而在投机成分较大的创业板，我的收益却是比较低，获利仅 20% 。

从我操作这几类股票所取得的成绩中可以看出，创业板估值高，投机的成分较大，收益最小；同方股份这类的白马股，价值成长比较确定，踏准节奏反复操作收益也十分可观；而中小板这一块在 2010 年行情好，除了市值较小，我想也是因为这个板块的投资价值和成长性在当时比较突出。

股市之所以充满魅力，就是因为它变幻莫测，一只股票也好，一个板块也好，股价是动态的，估值也动态的，在市场内外有太多因素决定了这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一切。中小板股票在 2010 年大行其道，但股价高了，一定幅度的回调也是在所难免，事实证明，今年选择中小板股票的投资者都不太成功。

您持有中小板股票的时间是否要偏短一些？既然是投机，您平时操作是否也经常要追涨杀跌？

我平均持股时间是半年到一年，但具体到个股，时间的长短会有些差异，2010 年中小板股票的持股时间多在两个月左右。

我很少追涨杀跌，一般情况下，我在股票跌的时候比较兴奋，因为股票下跌意味着买点即将出现，赚钱的机会也就来临了。1998 年，五粮液（000858）刚上市的时候特别受市场追捧，上市不到两周股价就冲到 69 元，当时我的一个邻居很兴奋，他在 50 多元的时候追进，并相信该只股票可以上冲到 100 元。我在那个时候认真地算了一下五粮液的估值，认为这只股票的价格被明显高估了。我没有被市场热烈的氛围所感染，坚持自己的观点买入了不到 7 元的百大集团（600865）。事实证明我的选择是正确的，五粮液在一年之后掉到 30 多元，而百大集团却一路上涨到 11 元。

当然，我也不否认想要在股市中赚大钱是要冒一些风险的。每年大盘都会出来一些黑马，但把握起来并不容易。尤其是对于一些重组类的股票，你要分清它所讲的故事是不是真的，不能盲目介入。另外有一点要切记，就是炒热点股票的时候最好只做短线，否则再好的股票也会套人。

在股市中要能管住自己

《百姓炒股秀》节目聚集了数位来自民间的炒股高手，据统计您是 2010 年《百姓炒股秀》出镜率最高的股民，二十多期节目，每一期您都认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真准备，做足功课而来，面对来求助的股民，您总是热情无私，慷慨帮助，这让大家都很感动。

这么多年来炒股，我最恨的就是市场里的黑庄，最不理解的是那些蒙骗股民的黑嘴和大忽悠。之前我曾经打算去证券公司为股民做免费的培训。但是，做这种培训一要有证书，二还有推股票的嫌疑，所以一直没有实施。

我参加《百姓炒股秀》就是想将我这 18 年的炒股经验与大家分享。因为我也是一名散户，我知道大家在这个市场中是多么不容易。授人以鱼不如授人以渔，在帮助别人的过程中，我也收获着感动。

在帮助其他股民的过程中，您所遇到的最大困难是什么？大家的操作误区一般在哪里？

在参加《百姓炒股秀》之前，我也常常跟身边的亲朋好友交流股票心得。我最大的感受是，大家对于我所取得的成绩很羡慕，对于我的观点也很认同，但是具体到操作的时候，总会把我的忠告都抛到九霄云外。

我有个同学跟我关系很好，他在股市中因为操作不得当屡屡亏损，几百万元的本金炒到了几十万元。后来我劝他，不要追涨杀跌，要多在底部找股票。他对于我的话很赞同，可是在买卖股票的时候根本就不听我的。我们在 6 元多的时候一起买进卧龙地产，在 7 元的时候他就受不了了，说什么也要卖出，等回调时再接回来。可是这只股票却没有回调，并一直涨到 14 元。这个时候他又忍不住了，以 14.5 元的价格重新买入，结果买入后股价开始回调，在 13.9 元的时候他割肉离场。这只股票我一路持有，接近 20 元的时候卖出，获利 300%。而他几番买进卖出，根本没有赚到钱。

其实大家都知道主力的做法是低的时候买，高的时候卖。可是我们散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户偏偏要高的时候进，低的时候出。主要的原因就是管不住自己，当股价出现波动的时候，因为心里没底，根本没法按既定的想法进行操作。

您认为怎样才能管住自己，做到理性投资呢？

最好的方法是做出决定后少看盘，避免受大盘和股价涨涨跌跌的影响。一般来说，我几乎不炒短线，所以不会天天盯盘。每当我买卖完一只股票，我都会暂离股市找一些轻松的事去做，比如说养鱼、遛狗。因为我常做的股票就是那几只，所以对于大盘我也不太关注，大盘只要不出现太大幅度的调整，我的股票一般都不需要进行操作。

股市里有的是机会，不能贪多，对我来说有5只股票就足够我操作了。另外，我们要随时根据市场的实际情况调整预期，现在一年有30%～50%的收益就很不错了。

痛并快乐着

这么多年来，您见证了股市的风风雨雨，也品尝了人生的酸甜苦辣，能用一句话概括一下您的炒股心得吗？

炒股18年，我的心得是"痛并快乐着"。所谓"痛"就是在股市中要敢于承担风险，要先忍受痛苦，而后才能享受涨起来的快乐。

股市里没有无缘无故的爱，也没有无缘无故的恨，涨有涨的道理，跌也有跌下去的道理，关键是看你有没有定性。股票涨得很好的时候往往风险最大，股票在底部每天阴跌的时候风险最小，只有掌握股市内在规律的人才能在这个市场中游刃有余，才能赚到钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在您的炒股生涯中，痛有多少？快乐有多少？

每个人在股市中都会有痛苦和快乐，关键是你如何来看待这些。了解并掌握股市的内在规律，能帮助你减轻痛苦，增添快乐。对我而言，我努力在股市中寻找快乐，感受快乐，这倒不是因为我炒股有多成功，而是因为我能够客观地看待股市的涨跌。炒股有的时候需要简单一点的思维，在股市，不是高智商就能赚钱，不是书看得多就能有高收益，不是赚到钱、有高收益就能快乐。

很多股民朋友在股市中备受煎熬，往往是因为操作上的一些失误导致资金大幅缩水，在这种情况下，想要快乐也难啊！

炒股票重要的是心态，股票的盈亏与心态之间相互影响。有的人赚了就眉开眼笑，赔了就愁眉苦脸，这样很难正确看待股票的涨跌。我想连投资大师巴菲特也很难做到只赚不赔，所以我们要以平静的心态看待涨跌，善于总结成功经验失败教训，这样投资才会越来越成功。

炒股票不是生活的全部，我现在虽然是专职做股票，但是我不会把生活的重心全放在股市里面。很少听说有人将股市上赚到的钱拿出来消费，我不一样，我会用股市赚到的钱改变我的生活，为自己和身边的人带来更多的快乐。

在我炒股这 18 年中，我中线、短线、长线都尝试过，但我觉得最终取得胜利的一定是长线投资，所有成功的人都是在坚持。我现在看股票的时间不是很多，除了确定的机会要把握住，更多的时候我会养养鱼、遛遛狗。另外，我还比较喜欢古旧的东西，像字画、红木家具，在这上面要花很多时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实像字画、红木家具这些东西都属于专业性很强的领域，钻研其中会有很多感悟。比如说红木家具，我就发现假的比真的还要好看，不懂行的人常常要被蒙蔽。我想这和买股票情形是一样的、你要想得到货真价实的东西就得多研究，并且你心里这杆秤要拿稳了，你不能听别人说什么就是什么，重要的是要有自己的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

曾万平、欧阳力胜：双博士投资攻略



挖掘牛股并非没有规律可循，要结合技术分析，结合基本政策面，把握大趋势，发掘主力及其中长期意图。盲目地买入过去的热门股是不行的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手简介

曾万平：经济学博士，受过严格的数学、经济学训练，擅长宏观经济政策的分析；多次从政策、产业角度捕捉热点，发掘大牛股；广泛阅读经典投资著作，对彼得·林奇、乔治·索罗斯、吉姆·罗杰斯、威廉·江恩、威廉·欧奈尔、沃伦·巴菲特的技术理念有深入研究，通过数百只牛股研究发现中国牛股持有最长时间不宜超过4年，大多数股票只适合持有两年甚至半年，不可以盲目模仿巴菲特；熟悉K线、均线、形态等技术分析理论，擅长中长期趋势投资，逃顶能力较强，曾成功预测2009年8月、2010年5月和6月的大跌、2011年中小板和创业板的调整；自创暴涨大牛股的异动出货识别法，成功预判壹桥苗业（002447）、广晟有色等股票的历史大顶。

欧阳力胜：经济学博士，从事宏观经济、产业经济理论与政策学习和研究近10年，对宏观经济和政策具有深刻的见地；具有多年证券投资经历，善于从政策、宏观经济和产业大趋势挖掘投资热点和有爆发力的中线大牛股，如高铁概念的晋亿实业（601002），水泥板块的天山股份（000877）、华新水泥（600801）、ST秦岭（600217），化工新材料的巨化股份（600160）、南京化纤（600889）、青岛碱业（600229）、氯碱化工（600618），资源概念的万力达（002180）、包钢股份（600010）；广泛阅读经典投资书籍，对“蛟龙出海”、“断头铡”等技术分析工具有较强的研判能力，成功预测2010年11月的大跌、2011年中小板和创业板的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何发掘大牛股

2006 年的牛股东方金钰（600086）因为同样的翡翠涨价原因在 2010 年再次爆发，最大的受益者就是王亚伟。如果你研究了牛股历史，那么你完全有希望成为“散户版的王亚伟”！想知道为什么吗？请看下面的分析。

1. 盲目的长线投资危害很大

如何挖掘大牛股？相关内容的书籍汗牛充栋，但是具有真知灼见的极少，大多数是空谈、没有可操作性，甚至是误导，无法做到用实战、事实和案例进行分析。下面我们先看一个案例——贵州茅台（600519）。

从图 7－1 和图 7－2 中可以看出，贵州茅台最辉煌的时间是 2003—2005 年大盘走熊期间。2006 年的涨幅也很大，虽然不是最牛的股票，但是一年涨 7 倍的成绩也足以笑傲股市了。

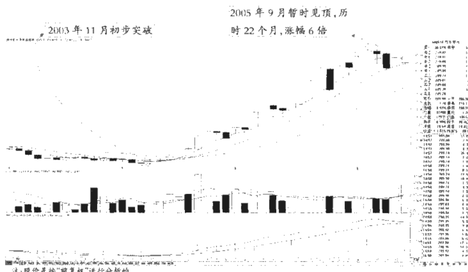


图 7－1 贵州茅台：2003—2005 年月均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

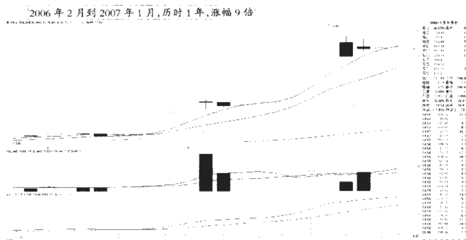


图 7－2　贵州茅台：2006 年月均线

再看图 7－3，很明显，贵州茅台从 2007 年开始并不是最牛的股票，因为大盘在 2007 年都翻番了，ST 仁和（000650）涨幅为 16 倍，中体产业（600158）、海通证券（600837）等十几只股票的涨幅为 6 倍，而涨幅三四倍以上的股票比比皆是。

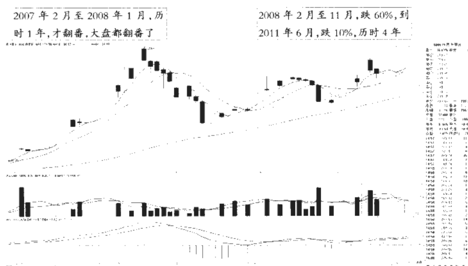


图 7－3　贵州茅台：2007—2008 年月均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果从 2007 年开始死守贵州茅台，毫无疑问是非常愚蠢的。它在 2008 年大熊市中被腰斩，到现在，4 年的收益率大约为 0。

打死都不卖，完全是忽悠散户的，这种说法危害很大！

我们在研究万科 A（000002）、盐湖股份（原盐湖钾肥，000792）、天威保变（600550）等数以百计的中国股票案例之后，得出以下结论：

- 大多数股票波动较小，不值得投资或者投机。
- 至少有 90% 的股票只适合中线投资（持有一年之内）。
- 极少数的股票持有时间不宜超过两年。
- 不超过 1% 的股票值得持有 4 年。
- 没有任何股票的最佳持有时间超过 5 年！
- 不要妄言巴菲特的长线价值投资和持有一只股票 5 年以上！
- 如果长线投资适用于任何股票、任何时候，中国将遍地是千万富翁，谁还会辛辛苦苦、起早摸黑地挤地铁、公交去上班？显然，这是不现实的！

2. 中国的牛股是怎么炼成的

导致股价上涨的因素很多，有大市、宏观经济、行业和个股自身的基本面等因素，在剔除对所有股票都起作用的系统性因素后，研究发现导致大牛股走强最深层次的因素有两个：一是业绩增长，二是题材炒作。当然，高送转、股本小、政策刺激、行业景气度、重组、大股东背景、管理层的素质、主力资金的强弱，等等，都是很重要的因素，但是这些因素要么可以纳入这两大因素，要么无法非常准确地把握，只能靠技术来分析。

如果你想预测未来，最好的方法是研究历史。下面我们从政策、产业和题材角度，来一一分析大牛股是怎么炼成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）20世纪90年代中期的牛股：四川长虹（600839）

四川长虹无疑是20世纪90年代中期的大牛股，最重要的因素是业绩增长，当时的家电业迅猛发展，景气度极高，作为龙头的四川长虹自然受益最大。从1996年开始走牛，持续一年半，涨幅8倍左右，从行业景气度来把握还是比较容易的。此后，随着竞争的加剧和行业景气的下滑，从此一蹶不振。

（2）1999年"五一九行情"① 的牛股：海虹控股（000503）

1999年开始的"五一九行情"最巅峰的时间持续了一年左右，代表性股票是海虹控股，涨幅8倍。如何把握？当时主要是受到美国网络股走高的影响，因此把握这些股票最重要的概念炒作，业绩是相对次要的。

（3）2003年十大牛股解析

2003年十大牛股最明显的特征就是重工业和资源为王，业绩出色，业绩增长幅度很大。从十大牛股的行业归属来看，石化行业占三只，汽车行业、有色金属和电力行业各两只，焦炭行业占一只。

山东铝业（600205）涨幅130%，勇夺冠军，把握的关键是氧化铝行业的高度景气、价格急剧飙升。

同为有色金属的江西铜业（600362）在2003年最后一季度涨幅达到

① 1999年5月，在席卷中国的网络科技股热潮的带动下，中国股市走出了一波凌厉的飙升走势，在不到两个月的时间里，上证综指从1100点之下开始，最高见到1700点之上，涨幅超过50%，期间涌现出了无数网络新贵，而其中的龙头亿安科技、海虹控股、四川湖山等股价更是被炒到了一个非理性的高度。由于此轮行情的起始日为1999年5月19日，因此被称为"五一九行情"。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

56%，气势如虹，把握的关键是国际大宗商品的铜格产量大增，需求旺盛。

同为资源股的山西焦化（600740）股价大涨 90%，走势类似于山东铝业，背后的故事是美伊关系紧张，加上钢铁业的大发展，导致石油、煤炭等燃料价格不断上升，焦炭价格大幅上涨，净利润同比增长 217.64%。

扬子石化（000866）涨幅 129.5%，原因同样是行业景气度高、业绩大增，在网络股等概念股全面崩溃的 2003 年，扬子石化作为价值投资的旗帜，受到了市场的强烈追捧。同行业的齐鲁石化（600002）、上海石化（现 S 上石化，600688），股价同样逼近翻番。

国投电力（600886）的前身*ST 华靖经过重组，换入了当时景气度高的电力行业的资产，股价翻番。ST 东锅（600786）受益于电力投资的高景气度，订单猛增，股价逼近翻番。

上海汽车（600104）和长安汽车（000625）齐发飙，在 2003 年上半年实现翻番，长安汽车更是牛气勃发，5 个月涨幅达 139%。把握的关键是业绩的高速增长，业绩背后的关键则是轿车行业的高景气度。

由此我们得出以下结论：

第一，2003 年是中国重工业大发展的开始，能源电力、汽车、钢铁、石化等所谓的“五朵金花”全面爆发就是最好的证明。

而从 2009 年开始，除了汽车板块在“4 万亿”方案的刺激下爆发，其余 4 个曾经的龙头板块都萎靡不振，为什么？原因很简单：电力、石化等重工业的黄金期已经过了。可见盲目套用过去的现象是很危险的，把握产业发展大趋势才是王道！

第二，资源为王是从 2003 年开始的。重工业是最消耗资源的，2004 年开始逐渐升温的铁矿石热、2010 年开始的稀土热，都是衍生的需求。比如钢铁过度扩张刺激了铁矿石价格在 5 年猛涨 10 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4） 2004 年牛股分析

由于市场大势萎靡，因此牛股整体涨幅和 2003 年类似，最多也就翻番，除了重组股石油济柴（000617）之外，牛股有江西长运（600561）、中集集团（000039）、深赤湾 A（000022）、中远航运（600428）4 只运输股，它们与贵州茅台、中兴通讯（000063）的涨幅都超过 7 成，农药化肥股新安股份（600596）和盐湖股份表现不错，涨幅分别为 7 成和 5 成。

2004 年挖掘大牛股最重要的依据还是业绩、行情景气度，因为这一年题材股依然不被市场重视，蓝筹股继续称王。

对于上面提到的牛股，我们认为具体应从以下角度来把握：

江西长运、中集集团、深赤湾 A、中远航运需要从行情景气度来把握，贸易的大发展刺激了运输和港口股票的行业高景气。

贵州茅台由于品牌效应，业绩逐步为市场认可，在蓝筹股为王的行情，走强是非常正常的。

中兴通讯受益于通信业的大发展，行业景气度极高，加上处于行业龙头，股价逆势飙升也在情理之中。

新安股份和盐湖股份，一个主产甘草磷、一个主产钾肥，走强主要受益于产品涨价。我们会看到，产品涨价一直是股票走牛的极强的催化剂，正如 2003 年的山东铝业和江西铜业。

（5） 2005 年牛股分析

2005 年依然是较为萎靡的一年，尤其是上半年，人气极端低迷，上证指数跌破 1000 点。

2005 年的牛股除了极少数的重组股，其余都是行业的龙头，充满想象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的题材[①]、行情高度景气和业绩增长是刺激这类股票股价飙升的关键。

天威保变是当年第一大牛股，涨幅近两倍，这受益于电力行业的大发展。作为当时大型变压器行业的龙头，同时又是炙手可热的新兴太阳能产业的龙头，天威保变的业绩和题材共同构成了其股价飙升的绝好理由。

宏达股份（600331）和宝钛股份（600456）受益于资源价格上涨。

苏宁电器（002024）的走强，业绩大涨是一方面，关键还在于其渠道优势，处于产业价值链的高端，家电等产品的定价权都掌握在它的手上，不管什么电器产品畅销，它都是受益的大赢家。

航天电器（002025）和洪都航空（600316）的走强，既有业绩的因素，有一定的技术和垄断优势，也有航天军工股的概念炒作，“神舟”飞船的升空刺激股价升空。

宁波华翔（002048）的走强，一方面受益于稳定而强大的客户资源，另一方面则受益于汽车行业的高速发展——其公司是上海大众等龙头汽车企业的零部件优秀供应商。

（6） 2006 年大牛股分析

2006 年是激动人心的大牛市，大盘指数翻番，个股涨幅很大。

2006 年的大牛股主要集中在地产、有色金属和券商等三大行业，这是当年景气度最高的三大行业。

泛海建设（000046）涨幅 650%，勇夺冠军，刺激股价飙升的主要有三大原因：房地产行业的高景气、大股东资产注入预期、人民币升值概念的炒作。

有色金属股驰宏锌锗（600497）位居亚军，上涨主要原因是金属价格

① 炒股炒的是预期，因而题材、业绩是否具有想象力很重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大涨。这个现象多次发生，2003 年的山东铝业、2005 年的宏达股份和宝钛股份的走强都是受益于金属价格大涨。

中国高速增长的固定投资，房地产、矿山等行业的高景气度催生了工程机械的高景气度，柳工（000528）成了 2006 年的大牛股之一。有意思的是 2010 年历史重演了，保障房刺激了柳工、三一重工（600301）等工程机械股票的再次爆发。

辽宁成大（600739）、吉林敖东（000623）和中信证券（600030）都是券商概念股，大涨三倍以上，大牛市同样刺激了券商行业的高景气。

泸州老窖（000568）和贵州茅台继续走强。价格上涨和控制产能成就了白酒行业的高景气，加上泸州老窖和贵州茅台无与伦比的品牌优势，业绩和股价大涨也就水到渠成了。有意思的是，2009—2010 年白酒股的股价再次飙升，山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）涨幅达到 15 倍，历史再次重演！

苏宁电器再次跻身 2006 年的大牛股行列，原因和 2005 年类似，高速的全国扩张带来了强大的规模效应和业绩增长。

广船国际（600685）和中国船舶（600150）表现不俗，大涨的背后关键是中国对外贸易的高度景气，国际产能向中国转移，从而使得造船订单大幅增加。

东方金钰从来没有入过分析机构的法眼，似乎难以被普通股民挖掘。但事实是这样吗？其实不然。我们在前面研究过，资源或者产品涨价是牛股的重要引爆点，氧化铝、有色金属、钾肥、白酒涨价，都是同样的逻辑。资料显示，受益于翡翠价格的大幅上涨和品牌优势，翡翠首饰行业的龙头业绩大幅增长，2007 年涨幅仍然很大。有意思的是东方金钰在 2010 年下半年再次爆发，半年最高涨幅 300%，原因同样是翡翠价格大涨。

可见，挖掘牛股并不是没有规律可循，透过现象看本质才是关键！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赣南果业①涨幅达 5 倍，是出人意料的大牛股。不仔细分析的话，十有八九的人都会以为该公司是专卖水果的农业类公司。但其实，手机分销业务才是该公司最大的利润来源。由于其旗下子公司代理了摩托罗拉、诺基亚等众多国际品牌，手机分销越来越成为该公司业绩的支柱。其子公司完成 150 亿元的手机销售额，从而给企业带来巨额利润。

2007 年上半年，该股股价继续飙升两倍有余。可见，只要行业景气度高、有渠道优势，那么即使是从事代理、代工或者配套生产的企业，其股票两三年的繁荣完全是可以期待的，并且完全有机会成为中线大牛股。

类似的代工或配套生产逻辑发生在 2009—2010 年。为苹果提供配套的莱宝高科股价大涨 20 倍，同时，触摸屏类股票集体暴涨。

还有一类出人意料的股票，比如鹏博士（600804），2006 年上涨超过 5 倍。资料显示，公司的转折点在于 2006 年年中进行的股改。由于大股东拿不出高额的对价方案，于是将旗下的“北京市内保监控报警联网系统及奥运场馆监控”项目无偿转让给鹏博士作为对价。这一资产注入大大提升了公司的赢利水平和业绩预期——仅上半年，公司就实现每股收益 0.026 元，超过 2005 年全年水平。在这一基本面转折的促进下，企业咸鱼翻身，成为 2006 年的大牛股。要把握这类股票，主要还是炒资产注入、重组概念，结合技术分析。

值得注意的是，尽管大盘指数在 2006 年年内涨幅已达到 100% 以上，但仍有股票大跌，主要是一些庄股、绩差股和 ST 股。以年内跌幅最大的江苏吴中为例，作为素有“江湖最后一只庄股”之称的老庄股，其年内最大跌幅近 48%，业绩每况愈下和当时崇尚蓝筹股的大环境是造成股价下跌的最重要的原因。

① 深交所上市公司天音控股（000829）的前身。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7） 2007 年大牛股分析

2007 年是惊心动魄的一年，上半年绩差股和 ST 股爆炒，政府干预诱发了“5·30”暴跌，然后下半年上演了蓝筹大盘股的疯牛走势，上证指数最高达到 6214 点。

整体而言，受益于煤炭和黄金等行业的高景气度，采掘业板块在当年名列第一，涨幅 322%。

总体而言，当年大牛股的产生原因主要有两个：

第一，产品涨价，行业高景气度。

鑫富药业（002019）是 2007 年涨幅榜冠军，涨幅达 12 倍，主要动力在于产品价格的提升。由于公司收购竞争对手之后，市场占有率进一步提升，从而获得了产品定价权，再加上公司实施两次高送配策略，使得它得到市场的极度追捧。

广济药业（000952）最高涨幅达 8 倍多，逻辑与前类似，关键在于公司主导产品的核黄素产品价格大涨，行业的高景气度。

有色金属板块的代表中孚实业（600595）最高涨幅达 9 倍，关键也是有色金属涨价的高景气度和高送转的炒作。

渝三峡 A（000565）、能源板块的西山煤电（000983）和冀中能源（000937）、有色金属版块的锡业股份（000960）和金岭矿业（000655）等无不是产品涨价、行业高景气度而股价攀升的。

第二，疯狂的重组题材炒作。

ST 仁和 12 倍的涨幅直接受益于仁和集团的资产注入和借壳上市，从而使得公司的基本面出现质变。ST 棱光（000629）11 倍的涨幅则受益于股改，控股股东变更为上海建材集团，后者注入优质资产，同时启动了公司原先的炙手可热的多晶硅新能源业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东北证券（000686）涨幅近 11 倍，借助的也是股改契机，借壳上市，同时还受益于牛市行情，券商股的业绩突飞猛进等因素。锦龙股份（000712）借助东莞证券的题材实现 8 倍多的收益。海通证券通过借壳上市，实现了连续 14 个涨停板，最高涨幅 8 倍。ST 中鼎（000887）、*ST 金泰（600385）等都是通过重组获得了高达七八倍的暴涨。

两市最高价的中国船舶继续 2006 年的疯牛走势，在央企重组整合和自身行业高景气度的刺激下，股价大幅飙升近 7 倍，年内最高价为 300 元，“疯牛”气势史无前例，形成了全民炒股的疯狂局面。

值得注意的是，虽然大盘指数近翻番，但是出现了“十大熊股”皆为中小板新股的现象。由于上市首日开盘过高，极大程度上透支了未来的业绩，导致随后的漫漫熊途。十大熊股平均跌幅为 43%，拓邦股份（200139）是 2007 年最熊的股票，最大跌幅达到惊人的 67%，宏达高科（002144）、中核钛白（*ST 钛白，220145）、汉钟精机（002158）、正邦科技（002157）和西部材料（002149）等都位列 10 大熊股。

2010 年开始，类似的事情再次上演，由于市场对中小市值股票的追捧，创业板和中小板疯狂升值，随后暴跌，截至 2011 年 6 月，7 成次新股破发，上市初的业绩包装、高股价和爆炒是导致随后暴跌的最重要原因。

2007 年也出现了几乎不涨不跌的股票，虽然没有输钱，却输掉了牛市的赚大钱的机会，伊利股份（600887）、獐子岛、山西汾酒等都无所作为。当然，它们后来都成了 2009—2010 年的牛股。

（8）2008 年牛股分析

2008 年是超级大熊市，指数跌幅七成，个股跌幅普遍在七八成。但 2008 年也出现了种业、钾肥板块称王的奇迹。

盐湖股份涨幅 6 倍，背后的关键是钾肥资源的价格暴涨，可以说是资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源涨价为王的体现。冠农股份（600251）在2008年上半年表现也相当出色，原因同样是炒作钾肥概念。

隆平高科（000998）、登海种业（002041）、敦煌种业（600354）等种业股在2008年上半年集体大涨，隆平高科更是创造了两个月大涨两倍的熊市奇迹。事实上，从2007年10月熊市开始，中粮屯河（600737）等农业股就集体表现出了强势，背后的关键是国家出台的农业支持政策，种业作为农业科技化的关键，自然备受青睐。当然，农业股--直被市场忽视，也有利于主力资金筹集筹码炒作，再次印证了冷门股容易出黑马的规律。

盘江股份（600395）、界龙实业（600836）、广州冷机－东凌粮油（000893）、SST亚华（000918）、中国中期（000996）等依靠重组和概念炒作，表现不错，但是对于大多数股民来说，难以把握，因此不予分析。

值得注意的是，2008年5月地震后，“4万亿”方案启动之后，水泥股遭到爆炒，*ST金顶（600678）一个月价格近翻番，背后的关键是炒作基础设施建设对水泥的需求。这个逻辑在2010年的保障房计划、2011年水利建设一号文件等政策出台后再次重演。

（9）2009年牛股分析

2009年，在“4万亿”方案和天量的信贷刺激下，上半年上演了几近翻番的行情，个股普涨。

第一牛股非海通集团（600537）莫属，大涨近6倍，苏常柴A（000570）、大元股份（600146）也凭着568%、559%的涨幅勇夺榜眼和探花。

海通集团通过换入炙手可热的光伏发电设备——亿晶光电而股价大涨，背后的关键除了炒重组，更重要的是光伏新能源产业的高景气度。安凯客车（000868）的暴涨同样是新能源炒作，同时加上世博概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着刺激政策的推出，强周期的有色金属和煤炭板块从 2008 年熊市底部开始大涨六七倍，这是很好把握的规律。江西铜业、西部资源（600139）、西山煤电等股票表现不俗。

苏常柴 A 暴涨的主要是其“隐性资产”特点，公司仍持有福田汽车、宁沪高速（600377）、江苏银行的股权，成为 2009 年最牛的黑马。大元股份堪称 2009 年股市“重组传闻王”。地产、新能源化工、金矿等传闻都有，如果不结合技术分析，着实不好把握。同期的银河动力（江南红箭，000519）、中天城投（000540）、*ST 高陶（600562）、天业股份（600807）等都是重组概念，把握有难度。

（10） 2010 年牛股分析

从 2009 年下半年开始，股市进入震荡市，但是中小板股票走强。2010 年则呈现出转型大趋势。

从 2010 全年来看，新能源电池、稀土、消费和医药板块表现突出，周期股在房地产调控背景下表现萎靡。

最猛的是稀土永磁板块、稀有资源板块。广晟有色、包钢稀土、厦门钨业（600549）、北矿磁材（600980）、中色股份（000758）、ST 威达、横店东磁等几十只股票气势如虹。挖掘的逻辑很好把握，就是紧跟国家稀土等稀缺资源的整合政策。

触摸屏概念也不难把握。莱宝高科等触摸屏概念股通过为炙手可热的苹果电子产品配套，实现业绩和股价的大涨。莱宝高科能实现两年 20 倍的涨幅，先发优势和技术优势是很重要的支撑。这个逻辑我们前面见过，就是赣南果业，通过为诺基亚、摩托罗拉代理配套，从而成为大牛股。

以东方园林（002310）为代表的绿化园林工程股在 2010 年实现大爆发，关键就是在城市化大背景下，各城市纷纷加大对园林绿化的投资力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度，从而带来了行业的高度景气。

以金螳螂（002081）为代表的装修股实现两年15倍的骄人战绩，背后的关键同样是行业的高度景气，家居装修业高度受益于居民收入增长后对居住环境改善预期所带来的市场增长，再加上管理能力优秀，实现了“苏宁电器式”的复制式爆发。

精功科技（002006）的技术领先，最早完成了行业对外国产品的进口替代，并坐享多晶硅产能扩大带来的对多晶硅铸炉的需求。从低点算的话，在2010年上半年实现了业绩20倍的爆发式增长和股价7倍的增长。

山西汾酒、古井贡酒等白酒股尽享中高端白酒提价的高景气度，实现了两年15倍的涨幅。同样精彩的还有其他消费股，比如做高档海产品的獐子岛。

概念炒作上，2010年的*ST罗顿（600209）等区域概念股仅仅一个多月就实现了近两倍的涨幅，气势如虹。当然，脱离了业绩支撑的炒作是维持不了多久的。

重组炒作上依然牛股辈出，S延边路（000776）、*ST光华（000703）、ST昌河（600732）、领先科技（000669）都通过重组实现了三四倍的涨幅，但是光从基本面和概念上把握难度较大，需要结合较多的技术分析。

（11）2003—2007年跨年度大牛股分析

部分牛股虽然每年都进不了涨幅榜最前列，但是累计来看，涨幅着实惊人。

2003年到2007年年末，涨幅10倍的大牛股包括苏宁电器、贵州茅台、天威保变、中国船舶、盐湖股份、锡业股份、中信证券、海通证券、中国船舶、山东黄金（600547）等。

造就跨年度大牛股的原因有如下几个：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，时长2~4年的大牛股主要来源于业绩的持续出色。

苏宁电器和贵州茅台等就属于依赖公司自身积累和发展的内生性增长股，这是主流。

中国船舶、海通证券等是由外部资产注入带来的外生性增长股，这类股票较少，原因是外生性的一次性增长通常难以持续。

股本扩张性强也是一个特点，因为相对大盘股来说，中小盘股更容易实现扩张，这印证了彼得·林奇的名言——要抓长线大牛股，还得从研究中小盘股开始。

第二，行业的高度景气是最关键的因素，更深层次的原因则是国家经济发展的政策和大趋势。这一时期，牛股群最明显的特点就是资源股等周期股称王。

从行业分布上来看，这些牛股超过6成处于周期性行业中，为什么？从2003年开始，中国的重工业发展加速，固定资产投资和高耗能产业大幅增加，带来了对资源的巨大消耗和资源价格的暴涨，煤炭、铁矿石、有色金属等资源采掘行业就是最大的受益者，从而产生了最多的大牛股。

中国船舶、广船国际、中联重科（000157）、三一重工等也是受益于重工业和房地产的高度景气。万科等房地产股票则受益于房地产的黄金10年。吉林敖东、中信证券和海通证券的走牛主要是由于证券业的高度景气。国家对农业的扶持加强，以及中国缺乏钾肥的国情，造就了盐湖股份这只大牛股。

第三，进口替代也是造就牛股重要的原因，这一点在2008年之后的牛股群中更加明显。

2003年之前国际造船业减产，从2004年开始，船舶及其相关配件供需矛盾逐渐凸显，由此带来海运价格和船舶、相关设备价格的上升。2003年，作为衡量国际海运情况权威指数的国际波罗的海综合运费指数（BDI）继续攀升。另一方面，随着欧洲造船业萎缩，中国造船业的崛起，中国船

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舶、广船国际等龙头企业自然脱颖而出。

第四，消费升级制造牛股。

随着长期依靠高投资拉动经济增长的负面效应日益显著，经济过热形势愈演愈烈，在2004年，政府启动了新一轮的宏观调控，提高内需的地位得到空前重视，随后出台了包括财政政策转移支付、增加居民收入等措施，这就使得医药、家电、白酒等消费升级类公司迅猛扩张。格力电器、美的电器、贵州茅台、苏宁电器、华兰生物、小商品城等就是消费升级的最大受益者。

第五，管理能力和赢利模式的创新永远是重要的。

管理能力和赢利模式的创新永远是重要的，但这一点对于散户而言不容易把握，需要仔细观察。苏宁电器、万科等均远远超越了同行业，公司治理和经营显示出其巨大的价值。比如，万科很早就将美国普尔特房屋公司①作为长期学习的标杆，并学习该公司曾长期坚持“做减法”、专注房地产行业的做法。更可贵的是，当房地产行业尚处暴利时期，万科就独具眼光，开始试水“住宅产业化”模式，为后来在金融危机、市场逐步饱和等低利润率环境下的市场寻找新的路径。

苏宁电器的成功也是如此。早在20世纪90年代后期，当国内家电连锁业的赢利模式尚不清晰、不少同行纷纷走向多元化的时候，苏宁电器创始人张近东却决定实施二次创业战略，推进全国电器连锁经营，并在上市后获得爆发式增长。

在渠道商的挤压下，国内家电企业普遍利润微薄，但格力电器在营销策略上别出心裁——将经销商引入为战略投资者，从而与在全国的3000多

---

① Pulte Homes，一家有60年发展史、经历了6个完整的房地产市场周期的房地产企业，其在行业集中度高、竞争激烈而且波动的美国市场环境中，始终保持着较高的市场份额，持续跑赢大市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家经销商投资的空调专卖店、超过 5000 家的专业售后服务网点结为利益共同体。同时，先交款后提货的模式使格力电器在资金上获得经销商的最大支持。

在节能减排的政策带动下，主营非晶体合金变压器的置信电气获得空前的市场机遇，但要进入地方市场有阻力。于是该公司提出了与地方电力部门合资成立变压器生产企业的模式，从而获得巨大的发展。

小商品城有着独特的经营模式，作为全国最大专业批发市场的发展商，其具有相当知名度，在经营上具有强大的抗风险能力，从而获得了很大的发展。

第六，新能源等新兴产业初露端倪。

天威保变虽然收益于电力行业的高景气度，但是新能源概念同样为其增加了不少的炒作动力。

（12） 2008—2011 年跨年度大牛股分析

美国次贷危机引发的全球金融危机深刻地改变了世界，也深刻地影响了中国牛股的特点。

除了“4 万亿”方案、美元贬值和高耗能产业的发展刺激了有色金属、煤炭板块的集体走强外，相比于 2003—2007 年的大牛股特点，还有着以下特点：

在这一批牛股群中，传统的大盘蓝筹股被冷落，中小板和创业板经历一轮大牛市，小盘股和新兴产业股票占据了主导。

从行业发布来看，生物、农业科技、核电、光伏、风电、智能电网、特高压、LED 照明、电动汽车、物联网、安防、移动支付、电子书、有线、互联网应用、电子元器件等新兴产业牛股辈出，这是显著不同于 2003—2007 年牛股的特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新材料的深圳惠程（002168）、触摸屏的莱宝高科、LED 的三安光电（600703）、核电的东方锆业（002167）、信息电子的新海宜（002089）、锂电池的路翔股份（002192）、智能电网的国电南瑞（600406）、铁路大发展的东方雨虹（002271）和时代新材（600458）、新能源的恒星科技（002132）、种子业的登海种业（002041）等，都是其中的杰出代表。

鱼跃医疗（002223）、中恒集团（600252）、长春高新（000661）、莱茵生物（002116）、片仔癀（600436）等医药医疗类牛股数量大幅攀升，这主要受益于医药行业的高景气度，背后的大环境是我国的医改进程加快、老龄化加速。

金螳螂、金种子酒（600199）、三全食品（002216）、古井贡酒、东方园林等消费升级股票占比大幅增加。

3. 散户如何挖掘大牛股——产业和政策为本，自上而下选股为主

请注意：这里谈论的是散户。因此我们提到的挖掘大牛股的方法和大多数书籍谈论的方法有所不同。比如，有的国内书籍说，挖掘牛股，要选择有为股民服务的、积极进取的管理层的公司，有完善公司治理制度的公司。这个说法是对的，但是对散户而言没用，它既不现实，也毫无可操作性可言。

首先，大多数散户不会去调研。

其次，即使去调研，也很难识别公司是否管理优秀、治理结构完善。

因此，既然调研不是散户的专长，那么散户就应该扬长避短，寻求适合自己的方法。那么什么才是更合理的方法？我觉得自上而下就很适合，也就是从政策出发，研究宏观经济和行业情况，最后再选择个股。其实这也是做大概率事件，要从萎靡的行业挖出牛股其实很难，即使调研也未必能够找出大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，是不是没法采用自下而上的方法呢？也不是，只要我们有合理的逻辑，同样是可以挖掘牛股的。

（1）只有把握大趋势才能赚大钱

如果你 10 年前买了矿业股、黄金股，那么恭喜你，你会成为大富翁。10 年前，有媒体做了调查，由投资者选择他们心中最值得投资的 10 只股票。最后选中的 10 只股票都是当时的明星股，如银广夏、亿安科技、紫光股份（000938）、同方股份、四川长虹、海虹控股等。这些股票是那时候最热门的股票。但 10 年过去了，现在，银广夏等公司已经破产，而这个组合的收益率毫无疑问是严重跑输市场。

中国股市 2003—2007 年的这一轮熊牛周期表现出色的主要行业是地产、煤炭、有色金属、工程机械和汽车等，市场称之为“五朵金花”。但从 2009 年开始，市场突然转向，除了工程机械、有色金属和煤炭继续强势，其他被千呼万唤的蓝筹股的回归始终没有出现，而表现出色的股票却完全是以新兴产业为代表的一大批股票。为什么？我认为原因在于，中国从 2003 年开始，重工业高速发展的趋势出现了变化，钢铁、电力、电解铝等重工业行业已经缺乏强大的赢利能力，对资源的高消耗、高污染使得国家不可能再大力支持这些产业，而是转向大力支持新兴产业和消费升级。可见，只有把握大趋势，才能把握大牛股。盲目买入过去的热门股票难以挖掘出真正的未来大牛股。

（2）以史为鉴，把握牛股背后的逻辑

我们在前面分析过去十多年的大牛股并不是浪费时间，如果我们想预测未来，那么最好的方法就是研究历史。

举个最简单的例子，2003—2007 年大牛股辈出的煤炭、有色金属板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



块，在2009年上半年不是再次上演飙升大戏吗？背后的逻辑是一样的，就是资源股的涨价和周期股的高度波动性。

（3）有色金属等周期股是牛股辈出的板块

有人说，医药、消费等非周期股容易超越牛熊周期、容易挖牛股，而事实恰恰相反！

2003年开始，中国的重工业化加速，直接刺激了资源股的大牛市，也刺激了周期股的反复走牛。汽车、航空、钢铁、化学、煤炭、工程机械等板块都是周期股。2003年上海汽车等汽车股曾经走牛，2009年上海汽车等周期股再次走牛。因此，只要你注意国家的政策和信贷、货币数据，把握周期规律，那么根本不需要调研上市公司，就能挖掘出中线大牛股来。正如彼得·林奇所说，周期型公司的股票是所有类型的公司中最容易被误解的股票。它容易让粗心的投资者轻易投资，同时又让谨慎的投资者认为它最危险，因为它总是暴涨暴跌。2007年大牛市、2008年大熊市，涨幅最大的和跌幅最大的都是有色金属等资源采掘股。对于周期股来说，最重要的是选时！而不是选股！因此，周期股非常适合没时间调研个股的散户。

因此，对于散户而言，只要跟踪宏观数据，在周期股跌得惨烈的时候进入，往往一年的时间就可以实现三四倍甚至更多的获利。当然我们需要在宏观形势恶化的时候及时离开。

（4）政策是牛股辈出的关键引爆点

政策是最牛题材的起源，也是行业高度景气和业绩爆发的关键。

20世纪90年代末期开始的房改带来了房地产的黄金10年发展，带动了万科、保利地产（600048）等一批牛股。

2008年开始走强的牛股隆平高科、登海种业等都是受益于国家对农

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，尤其是种业的强力支持。

2009 年开始的国家产业振兴计划和新兴产业规划刺激了一大批牛股的诞生，地区振兴、生物制药、锂电池、稀土、新能源、萤石氟化工等板块的超级牛股就是代表。

只要我们平时仔细看报、看新闻，要找出这些热门的题材并不困难。

（5）涨价、定价权是牛股的重要前提

有人问，那么多题材，你知道哪个最有可能成为牛股呢？很关键的一条：看定价权的归属，以及涨价与否。

前面我们分析的钾肥、白酒、煤炭、有色金属、铁矿石、医药原材料、翡翠等的涨价，无不是制造大牛股的关键。

再举一例，为什么农业股中种业股最牛？关键在定价权！种业在农业中的定价权最强。要了解这些，不需要调研上市公司，多看看行业和产业研究报告就可以了。

相反，钢铁行业的发展势头也很迅猛，但是大牛股极少，为什么？正是因为钢铁企业没有铁矿石资源，缺乏定价权。

券商行业也是，由于券商经纪业务惨烈的价格战，券商股再也难以重现 2006—2007 年的大牛行情，背后的关键仍然是定价权的缺失。

因此，只有行业扩张，没有定价权，是不可能制造大牛股的。

（6）冷门行业容易出黑马

冷门行业为什么容易出黑马？一方面是关注的人少，主力资金容易收集筹码，而且由于不被市场认可，导致其估值长期维持较低的水平。另一方面，如果想具备几十倍的涨幅，那么必须有业绩支持，而冷门行业恰恰是能够产生业绩大爆发的行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金从20世纪八九十年代开始熊了20年，结果是什么？就是固定资产等投资急剧减少，人才减少，导致黄金的供给大幅下降。我们知道，矿山从勘探、发现到投产需要好几年，因此黄金一旦遇到需求爆发，就很容易长期走牛。果然，在美元贬值的刺激下，保值需求使得黄金从2000年开始持续了长达10年的大牛市。类似的案例包括煤炭、铜等曾经长期走熊的资源。

类似的，稀土价格熊了近20年，除了中国，其他国家基本都停止了稀土生产。2010年国家开始出台稀土整合政策，我（曾万平）在看到这篇文章后，立即想起了黄金和有色金属等资源的故事，于2010年4月撰写了《稀土新材料分析报告：疑似10年前的黄金大爆发前夕》的短文，后来的事实果然印证了这一点，稀土价格开始直线飙升，一年涨了20倍，由此产生一大批牛股。

从这里我们可以看到，冷门行业并不是说永远的垃圾行业、无赢利行业，而是由于产能过剩、恶性竞争等因素，严重抑制了产能，导致了熊市。一旦需求爆发或者有利的干预政策出台，很容易出现爆发式的实质性增长。

同时，冷门行业爆出黑马的原因，不单只在于题材，更在于供求关系发挥出的核心作用。

水泥行业在2010年下半年的超高景气就受益于落后产能的淘汰，也就是供给的减少，从而在2011年上半年大盘走熊时出现了翻番的行情。

（7）铁锹策略：如何抓住产业链中的核心牛股

很多人都听说过美国西部淘金时代的故事，但是多数人可能不知道这样一个事实：当时去西部淘金的人中，大多数淘金人没挣到多少钱，而真正发财的，是那些卖铁锹、铲子、篮子、牛仔裤一类的人。知名的服装品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牌李维斯就发家于西部淘金。这就是我们所说的“铁锹策略”。

铁锹策略的本质在于，抓住产业链中的核心价值环节，也就是具备核心竞争力和巨大成长潜力的环节，这包括技术优势、渠道优势、品牌优势、资源优势等，代表股票分别为精功科技、苏宁电器、贵州茅台和包钢稀土。

精功科技堪称铁锹策略的完美典范。

在 2009 年之前，全球多晶硅铸锭炉市场基本被美国 GT Solar 公司和德国 Centrotherm Photovoltaics AG 公司垄断。精功科技于 2007 年研制出了多晶硅炉的技术，但是不够完善。之后，随着技术和工艺的日益完善，成本降低，品质提高，终于在 2010 年获得了用户的信任，实现了订单的大突破，完成了对外国公司的进口替代。2008 年开始，多晶硅价格大跌，很多人认为多晶硅的黄金景气过去了，但是随着多晶硅产能的扩张，生产多晶硅必备的“炉子”是必不可少的。

多晶硅铸锭炉具有较高的技术含量，对炉子的安全、高效低能、成品率等性能有很高的要求，另外对自动控制系统的要求也非常高，这方面精功科技具有很强的研发能力，因此，作为国内实力最强的上市公司，精功科技可以坐享多晶硅扩张带来的牛市，从而实现业绩的 20 倍大爆发。

（8） 市场潜力和复制能力很重要

对于非资源股来说，通常不可能靠价格暴涨来实现业绩大增，那么这个时候，规模扩张就是关键，也就是说，市场空间的大小和公司扩张（复制）的能力是造就大牛股的关键。那么对于散户来说，如何不去上市公司调研就能发现这一点呢？

答案就是非正式调研，仔细观察生活和阅读媒体对热门现象的报道。

彼得·林奇被誉为“全球最佳选股者”、“历史上最传奇的基金经理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人”。他告诉我们，散户未必要调研上市公司才有可能发现大牛股。一家商店、一件产品或者一家酒店都可能是大牛股，只要你观察得足够仔细。

苏宁电器，大城市的朋友谁不知道呢？当它在大城市到处开店扩张、人人都去它家买东西的时候，你是否想到了它可能成为大牛股呢？

贵州茅台，起码对酒稍有了解的中国人都知道吧？你留心了吗？

莱宝高科，两年涨幅20倍的大牛股。在苹果 iPhone 手机风靡全球的时候，你留意了吗？要是留意了，只要你多想一层，谁为苹果生产配套产品？那么，稍微在网上搜一下信息，你就会把莱宝高科找出来。

金螳螂堪称“苏宁电器第二”。如果你是建筑业的从业人员或者对房屋装修感兴趣，那么忽视这个大牛股真是遗憾。这家在苏州起家的公司快速扩张的“秘密武器”与当年苏宁电器扩张的路径如出一辙，即复制。金螳螂作为在公共空间装修领域的“状元”，业内名气极大，地位难以撼动，经营模式成熟完善，已进入高速自我复制期，实现了两年15倍的上涨。

那么，如何判断这些股票过了黄金期？抓住两点：留意公司未来收益增长的来源以及何时它的发展速度会放慢，即是否还有足够的扩张潜力或者复制能力。比如说苏宁电器，全国主要的地方都开了分店了，很显然，其最快速的扩张期已经过了，它已经成为稳定的蓝筹股了，显然不再是迅速成长的爆发式牛股。你要是指望它再涨10倍，显然是很不现实的。

4. 未来的牛股在哪里

我想，通过前面对牛股生命周期和牛股历史的分析，你应该会有很多想法。但是无论未来如何变化，紧跟政策，把握经济发展的大趋势，多从被忽视的行业着手，多从景气度上升的行业着手，多从估值偏低的行业着手，多从身边的小事入手，仔细观察，分析供求关系，就能挖掘到大牛股——垄断、供不应求的产品几乎总是制造大牛股的最佳武器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得一说的是医药股，很多媒体和名人在 2010 年下半年鼓吹医药"黄金 10 年"。但是，我认为要谨慎！就我个人观点，这肯定是大牛股的摇篮。抓住云南白药（000538）、东阿阿胶（000423）、片仔癀、同仁堂（600085）等耳熟能详的中药股是有可能的。但是医药股对行业细分、对专业技术知识的要求在所有行业中几乎是最高的，对于大多数的散户来说，你知道海普瑞（002339）是做什么的吗？你熟悉瑞普生物（300119）吗？你知道沃森生物（300142）吗？如果你没有专业知识，就不要盲目投资医药股。

著名的姜广策，在 2011 年上半年遭遇了"医药股大跌的滑铁卢"，截至 2011 年 6 月中旬截稿时，其投资公司陷入了接近清盘的危机。因此，对于大多数一不调研，二没有专业的医药知识的散户而言，应该更加谨慎。更何况，任何行业都可能赚钱，只要把我们的大脑用挖掘牛股的思路武装好，牛股无处不在，何必单恋不熟悉的医药股？

请不要忘了资源股和周期股，它们最重要的是选时，而不是选股，每一次熊牛转换，它们都会带来快速的暴利机会。

处处留心皆牛股！只要我们独立思考、大胆推测、小心求证，必将挖出未来的大牛股！

如何看待技术分析

1. 如何提高技术分析的成功率

简单来说，技术分析就是看图，研究股票价格、交易量、时间和空间的相互关系，以此判定股票下一步是涨是跌。技术分析最重要的目的是分析股票的趋势以及趋势的改变，从而赚取差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于技术分析，赞同的有，反对的也有，我们的观点是：技术分析绝对是有用的。股市是没有硝烟的战场，技术分析工具就是武功，如果没有武功，那么我们会被武功高超的敌人打得很惨。由于人性相似，在相同的外部条件下，人们通常有类似的反应，这一切都会在股票图中表现出来。炒股的人通过研究过去股价运动的规律来预测未来的走向。由于人性的善变，股价变动虽然反映了市场参与者集体思想和行动的结果，但它不可能每次都一模一样。我们常常说炒股是门艺术，不是精确的科学，这里也适用于技术分析。

由于技术分析门类众多，结论经常有矛盾，让人无所适从，因此学习哪方面的技术分析、如何提高成功率就是值得思考的重要问题了。经过长期的思考，我们有以下几个体会，从而大大提高技术分析的准确性。

（1） 技术面分析和基本面分析并重

不能迷信技术分析，必须结合国家政策、宏观经济、行业分析和基本面分析，这样才能扬长避短，提高技术分析的准确度。

政策对中国股市的影响非常明显，2007 年 5 月 30 日的股市暴跌、2009 年上半年的股市大涨、2010 年 4— 6 月的股市大跌都和政策有很明显的关系。

宏观经济对于技术分析同样有影响。2010 年 11 月开始，通货膨胀加剧，通货膨胀对于股市的利空开始显现，而同样的跳空缺口，2010 年 11 月 5 日的跳空缺口和 2009 年 6 月 1 日经济复苏明显、无通胀压力时的跳空缺口很不一样。当然，政策和宏观经济是关联的，我们不可以将两者截然分开来。

对于个股而言，板块效应是非常明显的。同样是突破压力位的走势，不同的板块股票，买入的成功率大不相同。比如 2010 年的稀土板块，集体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴涨，这时候按照突破的技术分析，买入的成功率就较高，但是如果是地产等弱势板块，那么突破时买入，很可能就是诱多，失败概率较高。

基本面同样是非常重要的。在中国，由于信息严重不对称，我们必须借助技术分析来发现主力的行为，这也是技术分析的生命力所在。如果我们对基本面毫无概念的话，那么我们就无法对一只股票的基本价值中枢有所发现，这样，我们就无法确定一只股票是处于相对高位还是低位，是被严重低估还是严重高估。

总之，如果适用技术分析的时候，结合国家政策、宏观经济、行业分析和基本面分析，就可以大大提高成功率，从长期来看可以达到 80% 以上的成功率。

（2） 技术图形必须结合市场强弱、趋势、人气和股票位置

强势行情的技术图形和弱势行情的技术图形，意义不相同。在高位的技术图形和低位的行情的技术图形，意义也不相同。

举例来说，在上升通道、强势行情（股)，一个长吊颈线不一定意味着股市的见顶，反而有可能是洗盘。但是在下降通道、弱势行情（股)，长吊颈线一旦出现，多数意味着见顶。

位置同样很重要，这个道理类似于法家的“势”。在高山上滚下的巨石，一旦往下降落，那是越跌落越霸气十足，不滚到平地是难以停止的，但是对于矮山坡的巨石，往下滚的势头明显较弱，抵挡的难度就小多了。回到技术分析，比如说长下影线，在高位这是危险的征兆，历史上多数是主力出货，而只有在大幅下跌后，才是强支撑的表现。再比如说，断头铡一旦在高位出现，可能七八年内都无法突破（比如 2008 年初的月均线断头铡），但是对于中低位的断头铡，也就走熊几个月，然后有可能反弹甚至突破（比如 2010 年 11 月中旬的断头铡，见图 7－4)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



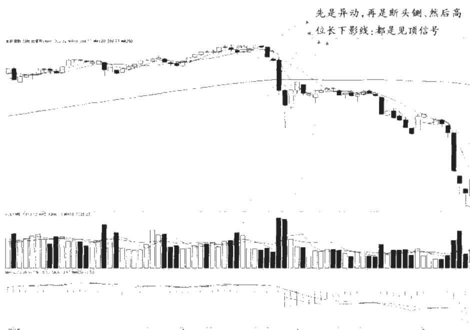


图7－4　2010年11月中旬的断头铡

（3）重点关注月均线和周均线，结合日均线，少看分钟线

月、周均线决定大方向，日均线主要用于逃顶和选择买卖点，最好不要使用60分钟以下的线，尤其是5分钟线、10分钟线，可靠性很差，把人搞得很累，容易被主力操纵，建议对这些线不予理睬。周均线很少被主力操作，因为成本很高，月均线更是难以被主力操纵。如果过于关注短期的图形，很容易把爆发力强的大牛股和牛市做丢。

还有一点值得注意，由于底部比顶部更难以把握，因此为了防止抄底过早从而遭受损失，对于2008年这种级别的大熊市，应以月均线为主，适当结合周均线，不看日均线。对于2009年8月、2010年6月的中级调整行情，则以周均线为主，结合日均线，不看分时线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4） 充分分析个股的历史股性

不同的个股，技术图形的意义大不一样。同样是突破创新高，对于有的股票，那是大涨的开始，但是对于有的股票，那就是见顶的标志。因此，除了前面三点意见外，还必须充分结合该股的历史走势，很多时候，历史会重复。

比如说，龙净环保（600338）在 2008 年 3 月的创新高突破是假突破，类似的伎俩在 2010 年 4 月再次上演，其创新高突破再次证明是假突破。如果我们不结合该股的股性，盲目追涨，那么将会赔得很惨。

但是，我们不能说创新高突破买入一定就不好，如果用得好，创新高突破可以买到很多大牛股。比如 2010 年 10 月 18 日之前的广晟有色，涨停突破买入就是很成功的战略。2010 年下半年的精功科技，也适用于创新高突破买入的战略。

（5） 结合自己的性格、操盘风格和资金量

资金量数百万以上、只追求一年 20% 收益的朋友，那么没必要学习大牛股的追涨技术，稳健的、正常的图形是他们学习的重点。

但是，对于追求一年 100% 收益率的朋友，最重要的是学习两方面的技术分析知识：一是如何判断大盘的中期顶部；二是如何挖掘强势股。

首先，当中期顶部来临之后，股市容易出现暴跌，在这样的危险大背景下，买强势股很容易碰上补跌，经常出现假突破，因此我们必须识别中期顶部，确定股市起码不再有很大的下跌空间，这是操作强势股的安全要求，也是操盘纪律。

在大盘都不安全的时候，最好不要去找什么强势股，抛开大盘做个股很危险！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，在分析大盘不大跌（大涨不是必需的）之后，我们就可以抛开大盘做强势股。对于还在底部盘整的股票、对于下降通道的股票一律不理睬，因为这些基本是弱势股的走势。

2. 可靠性较高、常用的技术分析工具

（1） 股票的牛熊判断： 趋势为王

A. 为什么判断大趋势最重要

顺势而为是长期赢利最重要的前提！

判断大市走向是极其重要的，尤其是中国股市的波动远远大于欧美股市，在股市有系统性下跌的时候，我们不能一味地抛开大盘做个股。很多新手花很多工夫研究单个股票的基础面和技术面，认为再好的市场也有股票跌，再坏的市场也有股票升，所以忽视大市的走向。我们在这里强调：炒股是概率的游戏，逆大潮流而动，你的获胜概率就大打折扣了。要想长期赢利，就必须提高获胜的概率。

值得注意的是，单个股票不仅受大市影响，还受到板块的影响，比如说2010年，虽然大盘不强，但是稀土永磁板块非常强势，个股普遍大涨。

总之，将大市、板块指数和单个股票结合起来考虑，是我们需要培养的习惯。大市和板块都弱势的时候，最好别买任何股票；大市不好、某板块强势的时候，如果你擅长选股的话，可以买股票，但是要慎重；大市好、板块都强势的时候，安心重仓持有股票。

炒股高手杰西·利弗莫尔是这样强调股票大市的重要性的：“炒股的诀窍便是在牛市中全力投入，在牛市结束或接近结束的时候卖掉你的所有股票。”股市历来都有羊群效应，大多数股票都是跟着指数齐涨齐跌，在牛市的时候大多数的股票上涨，熊市的时候大多数的股票下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是个股还是大盘，第一步就是识别股票的大趋势，是 2006—2007 年标准的上升通道（大牛市），还是 2008 年的标准下降通道（大熊市）？是 2009 年 8 月之后的小熊市，还是 2010 年 12 月到 2010 年 3 月的震荡市？如果是大牛市，那么毫无疑问就是大胆做多，如果是大熊市，就空仓。如果是小熊市、震荡市，那么擅长选股的朋友可以做多为主、偶尔空仓，对于不擅长选股的朋友，就可以考虑持币观望。

B. 三种典型的大趋势

a. 标准的上升通道（牛市）：将波浪的低点相连，就可以划出上市趋势线。在上升趋势图中，请注意交易量的变化。在上升阶段，交易量增加，下调阶段，交易量减少。每个波浪的最高点较上个波浪为高，最低点也较上一最低点为高。如果量价背离，那么要警惕主力拉高指数出货，或者打压指数建仓。

典型案例为 2007 年下半年顶部量价背离（见图 7 – 5）。

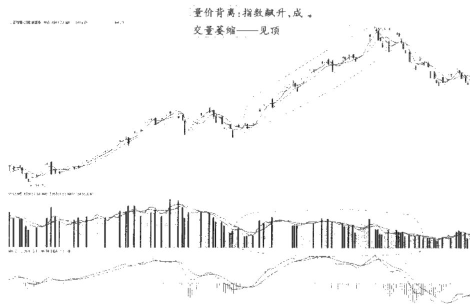


图 7 – 5　2007 年下半年顶部量价背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

b. 典型的下降通道（熊市）：和上升通道刚好相反，波浪的高点和低点都越来越低。在这种行情下，抄底是非常危险的。新股民牺牲在顶部，老股民牺牲在抄底的半山腰。2008 年猜测底部的人无数，妄言 4000 点、3500 点、3000 点是底部的大有人在，更有人打赌说 3000 点是铁底，最后是 1664 点才见底的。因此，一旦明显的下降通道形成，不要急于抄底。抄底的难度比逃顶难度大很多。

请牢记，下降通道不抄底，不要轻易相信什么支撑位，这是无数人血的教训！

c. 震荡市：这种走势是没有明显的上升或下降趋势，以震荡为主，交易量也没有明显的特色，对于希望做快速赚大钱的朋友来说，没有趋势的股票很明显不是强势股，不适合操作。

C. 如何识别大趋势

要确定大市的走向，重点在于每天追踪股票指数的运动。如沪深两市的综合指数、中小板指数、创业板指数，以及各板块指数，比如地产板块指数等。

就个人的经验，用技术分析的方法来判定大市的走向及走向的变动是最为有效的工具。研究股票指数图，把它看成一只超级大盘股，看看这只股票是处于什么运动阶段？它的运动正常吗？要留意每天的交易总量，分析每天、每周和每月的异动。如果股市交易总量很大，但指数不升，或开市走高，收市低收盘，这就是危险信号了（比如 2008 年 1 月的连续大阴线，这是前两年从来没有的；再如 2010 年 11 月的放量滞涨）。你要留意一下市场发生了什么事，央行是否要加息、提高准备金？是金融危机来了，还是政府要调控房地产泡沫了？欧美股市是否大跌？

大市的转变通常有个过程，有时几天就变化了，有时候几周才变化，最重要的是分析到有危险的时候，你必须采取动作，规避系统性的大幅下跌风险。同样，你要留意股市跌到底时所提供的信号。当股市跌了很多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌到大家都失去信心的时候，你会发现有一天股市大涨（如 2005 年 6 月 8 日的上海股市），交易量很大，这往往是跌到底的初步信号，大户开始入场了。但这还不是进场的最佳时机，被下跌套牢的股民可能趁这个反弹卖股离场。通常来说，不要急于抄底，V 型的单底极少，大多数都是双底（2005 年 6—8 月）、三重底（2005 年 11—12 月），如果在此之后，股票指数突破上一个波浪的最高点，则证实跌势基本结束，是进场的时刻了（2005 年 8 月之后，中国股市迎来了激动人心的长达两年的大牛市）。股市的运动不断重复，你要仔细研究过去的历史规律，随着时间的推移，你就能培养起对股票大市的感觉。

高位逃离 1929 年股灾的大师伯纳德·巴鲁克告诉我们，当街头巷尾的民众都在谈论股市如何容易赚钱，连擦皮鞋的小伙子都敢推荐股票时，大市往往已经到顶或接近到顶，这正是 2007 年牛市时发生的故事。当时很多人已将资金投入股市，股市继续升高的买盘就枯竭了。而大众恐惧的时候，则该卖的都已经卖了，股票的跌势也就差不多到头了。

此外，判断股市大市还应注意下列几点：

第一，注意宏观经济和政策。

中国的政策市和资金市决定了我们必须高度关注政策变化和信贷、流动性的变化。本国的经济增长强劲吗？通货膨胀恶化了还是好转？中央银行会调整利率和信贷吗？2009 年上半年最重要的是 4 万亿投资、天量信贷和经济增长速度，2010 年最重要的是房地产政策，2011 年最重要的则是通货膨胀何时得到控制。

第二，注意每天收盘的时候，上涨和下跌股票的家数占比。

综合指数主要被金融、地产、石化等被权重板块影响。如果某段时间指数上扬，但是八九成的股票跌，那么综合指数完全不能反映大多数股票的真实走向，这时候我们要提高警惕。2007 年下半年，少数蓝筹股带动指数疯狂拉升，但是大多数的中小市值股票上涨乏力。然后，股市在 2007 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月见顶，之后暴跌。

第三，考虑板块指数。

如中小板指、创业板指、金融板块指数、机械板块指数、稀土板块指数等。板块指数经常和沪深两市的综合指数背离。中小板经常独立于大盘，比如，2010 年独立于大盘，大涨，2011 年上半年则大跌。再如，2008 年上半年股市暴跌，但隆平高科为代表的种业股逆势飙升；2011 年上半年市场低迷，但是三爱富（600636）、巨化股份为代表的萤石类股票，青岛碱业、氯碱化工为代表的氯碱类股票却气势如虹。

第四，注意股市龙头板块和个股的表现。

在股市到顶之前，我们经常会发现龙头股在大市到顶之前的一段时间开始疲软，在股市见底时，总会有异军突起的强势板块和个股。

第五，留意垃圾股和冷门股的异常表现。

在股市到顶的前一段时间，一些平时无人问津的垃圾股、冷门股开始变得活跃。龙头股的价格已贵到让人难以接受的地步，游资便开始涌向三四线股票。2007 年 5 月 30 日暴跌前，ST 股和绩差股就遭到爆炒。

第六，观察国际政治和经济环境的变化。

虽然中国股市独立性较强，但是随着经济、股市全球化的日益明显，美国等国家发生的政治、经济大事将会影响中国的市场。2008 年美国的次贷危机导致全球股市暴跌便是最好的例子。

（2）股价为什么会上涨或下跌

股价为什么会上涨？很简单，供需法则在起作用。即股票的需求超过了供给，或者说买入的力量强于卖出的力量。股票上涨最直接的原因不是业绩好、低市盈率、高分红等，而只是因为买者多过卖者！虽然很多基本面的因素都会影响投资者买卖的决定，但它只代表了过去。影响投资者决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策的主要是对未来的预期。

以上涨为例，上涨开始时一定是买盘强于卖盘的力量。在震荡走势时，买卖的力量基本平衡。随着买盘的增强，在交易量上的表现就是交易增多。随着股价的升高，第一批买主入场，这时有些人在账面上开始有收益，他们中的一部分开始获利为安，因此出现了价跌量减的调整。这是因为卖方逐渐多了起来，于是股价开始掉头向下，但刚开始时卖方又不是很多，所以放量不是很大。如果不是这样的走势，那就不是正常，需要警惕。如果股票的确有吸引力，如预期未来业绩大增，第二批买主就会进场，重复第一波的过程。在图形上出现一浪高过一浪的态势。

股票的运动有点像推石头上山，要往上升，你要用很大的力气，但是往下降，用不着很多力气。在股票跌势时，买主消失，不大的买盘就可以把股价往下压。虽然中途有人拾便宜货，这种下跌时的反弹是靠不住的。在图形上是一波低过一波，但交易量没有很明显的特点。

回想一下，吸引一般投资者入场买股票最主要的动力是什么？因为股票在涨！这就是为什么强势的主力喜欢制造涨停以吸引眼球的根源。多数投资者买股票主要不是因为股票的基本面好，而是因为股票在涨，尤其是大涨。同样，吸引一般投资者卖股票最主要的动力是跌！一旦跌势开始，通常不会马上停止，造成多翻空、多杀多，从而形成惨烈的暴跌。这就是趋势的力量，一旦形成趋势，股票可以上涨到令人惊叹的高位（如 2007 年的中国船舶），也可以下跌得惨不忍睹（如 2000—2005 年的亿安科技、中科创业）。

只要尊重市场、观察和分析市场，尽量不要掺杂自己的主观意愿，你就会发现股票运动是有较强规律的。

（3） 抄底的大智慧： 心急抄不到大底

底部和地基一样，地基越扎实，大厦越结实。因此，不要急于抄底，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要耐心把底部夯实，急于买卖的人很容易在半山腰被套，遭受重大损失！

中国股市具有牛短熊长的特点，因此最重要的是学会逃顶，而不是抄底，只有回避了主要的下跌风险，股市赚钱才变得可能。

大底形成后，在安全的地方买入，方能最大限度地享受胜利和果实。形势不明的情况下，不要急于抄底。第一个抄底，失败概率极大，此后抄底的风险逐渐递减。正所谓前人植树，后人乘凉。

在我国股市，抄 2008 年冬天这类历史大底的好时机是：政策逐步转暖，宏观经济逐步触底或者走暖，各种利空基本出尽，市场人气很低迷，多次出现地量，指数被腰斩，甚至下跌六七成，个股多数腰斩，甚至跌了八九成。之后指数逐渐向上反弹，形成了上升通道时，这时上涨的潜力较大，下跌的可能较小，抄底较为安全。

抄 2010 年 6 月这类中期底部的好时机是：政策逐步转暖，各种利空不再增加，市场人气较低迷，成交量大幅萎缩，指数跌了两三成，个股多数跌了三四成，甚至腰斩。之后指数逐渐向上反弹，形成了上升通道。

（4） 支撑位①和阻力位②、双头和双底

我们在前面说了，在大牛市，任何阻力位都可能被攻破，比如 2007 年。在大熊市，任何支撑位都可能被跌破，比如 2008 年。这里的意思是牛市尽量捂股待涨，熊市尽量空仓、少抄底。

但是，这并不是否认股票运动的复杂性，牛市有回调、熊市有反弹。在多数时候，小熊市、小牛市、震荡市是占主导的。在这个时候，阻力位、支撑位的重要性就体现出来了。

---

① 在股价下跌时可能遇到支撑，从而止跌回稳的价位。——编者注
② 在股价上升时可能遇到压力，从而反转下跌的价位。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数，或股价一涨到某个区间就会回调。比如 2009 年 8 月—2011 年的上证综指，在 3300 ~ 3500 点的区间中多次冲击失败，即使偶尔逼近，过不了多久也被跌破；再如 2010 年 11 月—2011 年 5 月的泸州老窖，48 元附近的阻力位也是很明显的。

有的股票一跌到某个区间就会上涨，比如说 2010 年 8 月—2011 年 5 月的万科，7.9 元附近的支撑位还是比较明显的。需要指出的是，阻力位一旦被有效突破就成了新的支撑位，同样，支撑位一旦被跌破便成了新的阻力位。在我们理解了阻力位和支撑位之后，我们再来分析双头和双底。

双头类似于一个 M 的形态，2007 年 10 月—2008 年 1 月的中国船舶是很标准的双头。双底类似于 W 的形态，把双头倒过来就可以了。理解了双头、双底，更复杂的头肩底、头肩顶等都很容易理解，下面我们分析一下双底的心理学含义。

以中国船舶的双头为例，随着股价的升高，买家开始怀疑价钱是否能超过原来的最高点 300 元，卖家也在观察这个最高点是否还像上次一样会带来卖盘，使价格的涨势受挫。简单地说，市场参与者在观察这次和上次会不会一样。上次每股价格上涨到 300 元引发了买卖盘的逆转，这次会发生同样的事情吗？结果只有两个：穿越上次的最高点和不能穿越上次的最高点。

在中国船舶的双头图中（见图 7－6），因为无法穿越上次的最高点 300 元，市场对价格上涨的看法产生逆转，股民对在 300 元附近的持股感到不安全，从而卖出。然后，你会看到股价下降，这样大家就形成了 300 元附近就应该卖出的信念，这样预期就被证实了，双头就形成了。

请你想象一下在其过程中股民的心态变化过程是怎么样的。如果你要用心来感受，你会怎么想，你会怎样操作，买还是卖？这样，你慢慢地就会形成何时买入、何时卖出的直觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

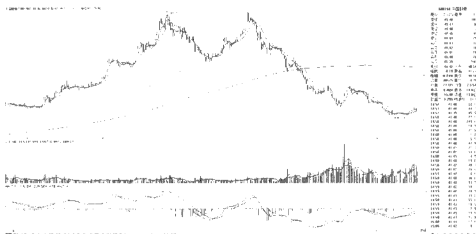


图7-6　中国船舶：双头（顶）图

（5）寻找成功率高的、有心理学支持的技术工具

我的体会是，凡是没有心理学支持的、缺乏前瞻性的、在重大顶部或底部市场出现频率低的理论，意义都不是很大。因为我尊重市场，相信人性不容易改变，相信把握大转折点才是最重要的。

在股市中，研究日常小的波动的技术意义不大，中国股市的牛短熊长决定了，我们首先要有钻研判断大顶部的技术工具，其次要有研究判断底部的技术工具。高成功率、敢让你重仓赚大钱的技术才是好技术！

很多技术分析书都会提到波浪理论、MACD、威廉指标等数以百计的理论。我都学过，但是遗憾的是，实践经验告诉我它们没有太多的实用价值。到底什么对你最有用？这需要你自己摸索。

我们认为总体来说，K线、形态理论、均线理论和趋势理论成功率较高，久经各国股市的长期考验，尤其是互相对照使用时。而MACD等数字技术指标、时间窗口、波浪理论等效果较差，事后诸葛亮成分太浓，缺乏前瞻性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体来说，什么技术分析比较靠谱？下面我们分析几种很有用的技术工具。

A. 股市屠龙刀——断头铡

当股价在高位盘整后渐渐下滑，此时 5 日、10 日和 20 日均线形成的均线系统呈现收敛状态。此时如出现一根阴线跌破三条均线形成一阴断三线的“断头铡”，则应警惕有一轮跌势。特别是带有较大成交量的阴线，则更有下跌的可能。

季均线、月均线、周均线、日均线的杀伤力一次递减，值得注意的是，高位放量的日均线断头铡威力也是不小的。

如果断头铡加上跳空缺口、岛型反转等，后市必将暴跌，少则 20%，多则七八成，惨烈无比。

典型的案例如沪市大盘 2007 年 11 月的月均线断头铡（见图 7－7）。

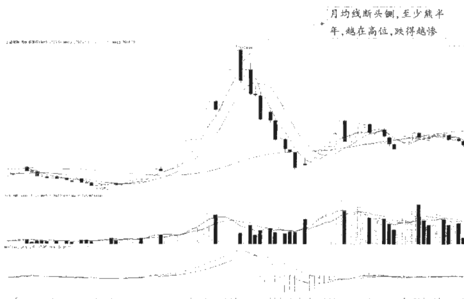


图 7－7　沪市大盘 2007 年 11 月的月均线断头铡

其他案例如 2009 年 8 月的月均线断头铡，2010 年 4 月 23 日的周均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断头铡、2010 年 11 月 12 日的断头铡，2011 年 4 月 29 日的 B 股周均线断头铡，等等。

B. 蛟龙出海

蛟龙出海也叫均线黏合或者交叉发散。和断头铡基本是相反的，威力较大。它的图形特征是波动小、几乎成一条直线，潜伏时间较长，处于上升通道。

一般题材越有想象力、流通盘越低的股票，一旦突破涨停板，其爆发力就越强。

判断蛟龙出海的主要困难在于，这种技术走势不是很常见，需要仔细寻找。

比如鼎立股份（600614），2010 年大多数时间处于极度黏合状态，2010 年 12 月 17 日突破涨停板（见图 7－8），半年不到涨幅超过 150%，与此对应的是个股普遍下跌两三成。

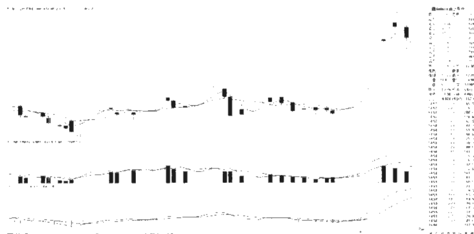


图 7－8　鼎立股份涨停板突破

C. 岛形反转

岛形反转分为顶部和底部岛形反转。当某日出现跳空缺口性加速上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（有时候是突然的政策的利好刺激），但随后股价在高位徘徊，不久股价却出现向下跳空缺口，使该高位的区域在 K 线图表上看来，就像是一个远离海岸的孤岛，这就是顶部的岛形反转形态。底部岛形反转类似，方向相反而已。

岛形反转的形成机理是，除了突然的政策利好刺激外，股价不断的上升，使原来想在低位买入的投资者没法在预定的价位吃进，持续的升势令这批投资者难以忍受踏空的痛苦，终于忍不住不计价位地抢入，于是形成一个上升的缺口，可是股价却没有因为这样继续快速向上，在高位明显出现滞涨横盘（经常出现放量的岛形反转），说明此时暗中有着巨大的抛压、上升动力不足，经过一段短时间的争持后，主力和先知先觉的机构大量出逃，股价终于没法在高位支持，一旦市场的主导力量发现股价无力维持（有时候是突然的政策利空），则容易出现市场恐慌，引发跳空下跌缺口和随后的暴跌。底部岛形反转类似。

图 7－9 是 2008 年 4— 6 月的顶部向下跳空缺口。

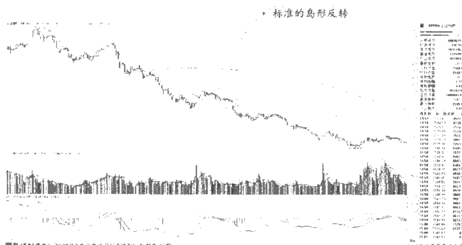


图 7－9　2010 年 4— 6 月的顶部岛形反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D. 均线向上和向下发散

均线向上发散指的是 5 日、20 日、60 日、120 日均线族依次呈多头排列，并且各均线之间的距离有逐步扩大的趋势，有时也称均线多头发散（见图 7－10）。

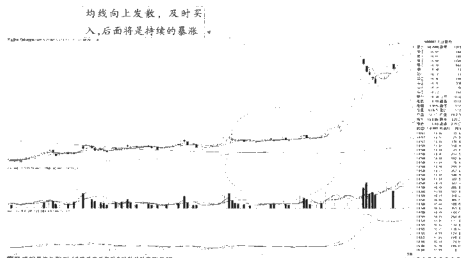


图 7－10　均线向上发散：2009 年天业股份（600807）

均线向下发散指的是上述均线族依次呈空头排列，并且各均线之间的距离有逐步扩大的趋势，有时也称均线空头发散（见图 7－11）。

均线空头发散往往容易出现暴跌，必须尽早止损。

E. 高位长下影线

长下影线经常被认为是强支撑，其实不然。历史表明，只有在大幅下跌后，才是强支撑的表现。高位长下影线 90% 以上都是主力出货，案例有很多。

如 2011 年 3 月 15 日的中小板（见图 7－12）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

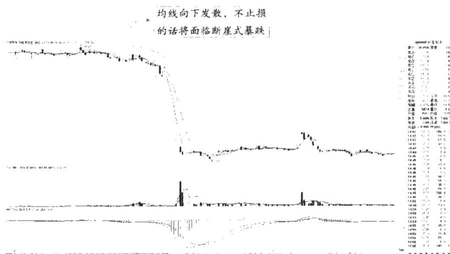


图7-11 均线向下发散：2000—2001年ST宝利来（000008）

危险的长下影线，尤其是伴随着放量

图7-12 2011年3月15日中小板指数出现放量长下影线

再如2011年4月27、28日的B股指数（见图7-13）。

其余案例可参考万邦达（300055）2010年12月28日、2011年1月24—26日，4月28日；达刚路机（300101）2011年4月18日；ST宝利来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000 年 10 月 13 日；上证指数 2007 年 10 月 12 日、2009 年 7 月 29 日。

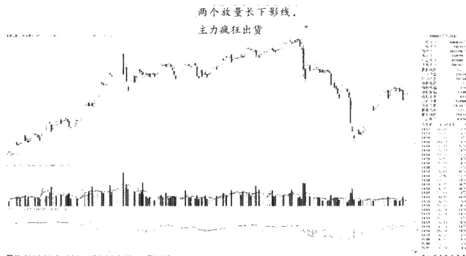


图 7－13　2011 年 4 月 27、28 日 B 股指数

F. 危险的高位十字星或者螺旋桨

月均线在高位出现十字星并且放巨量重心下移——这种高位十字星或者螺旋桨走势预示着市场正处于中长期的顶部（见图 7－14 至图 7－16）。

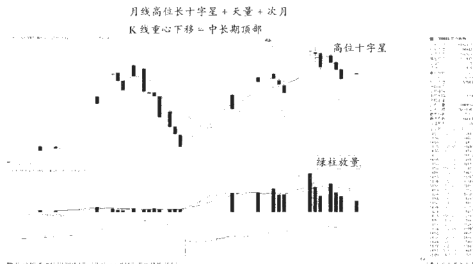


图 7－14　2010 年下半年中小板股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

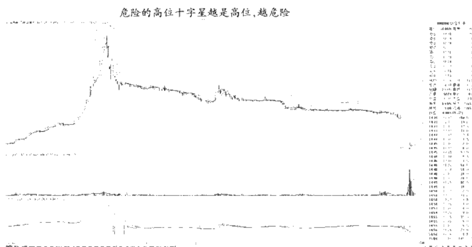


图 7－15 2000 年 2 月 17 日 ST 宝利来

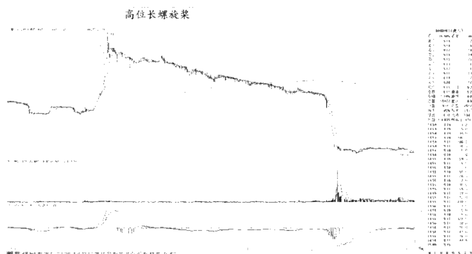


图 7－16 2000 年 2 月 21 日 ST 康达尔（000048）

（6）技术分析的最高境界是什么

先看个例子。精功科技在 2010 年 10 月 20—22 日，出现三只乌鸦走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（见图 7－17），按照传统的 K 线理论，我们应该卖出该股票。但是，事实上这是错误的。

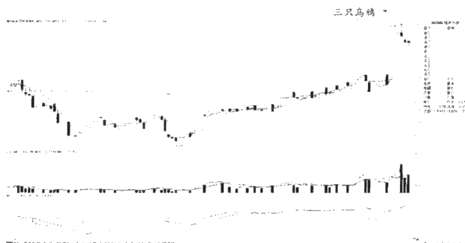


图 7－17　2010 年 10 月 20—22 日精功科技

我们看到图 7－17 的走势后，不但没有害怕，反而更加坚定了做多的决心，这个看似危险的图形反而暴露了主力，这其实也体现了老子的大智慧：大巧若拙。主力的洗盘反而暴露了其意图。为什么我们这么坚定主力在洗盘？

第一，我们认为基本面业绩爆发在即，订单明显增多，非常符合铁锹策略。虽然多晶硅价格大跌，但是多晶硅产能扩张很快，这对生产多晶硅炉的精功科技是重大的利好，上市公司独此一家，增长潜力巨大，而且股价还是较低的，属于不为大众所知道的潜力黑马。

第二，该股票无论是日均线、周均线，还是月均线，都是标准的上升通道，上升势头明显，虽然出现三只乌鸦，但是连 5 日均线都没有跌破。

第三，精功科技的三只乌鸦走势，不是属于杀伤力较大的三只乌鸦，因此我们猜测主力故意用来吓唬短线客，随后股价迅速攀升，印证了我们的看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，我们认为技术分析的目的不是沉迷于技术细节，执迷于分时线、短期技术指标、盘口，是没有出路的。

我们认为技术分析的最高境界是透过现象看本质，结合基本面、产业和国家政策，用月均线和周均线来把握大方向，发现主力及其中长期意图，更好地挖掘超级大牛股。

我们是如何多次成功逃离中长期大顶的

1. 为什么会亏损

在股市，最重要的是规避大的亏损，亏损的问题解决了，赢利将自动到来。

据统计，80% 的投资者没有学会"如何不亏损"。老股民都知道，在市场交易中大多数人最后是赔钱的。那些不肯放弃的人要么不理智，要么想用金钱换取其中的乐趣，要么具有超常的天赋，在任何情况下他们都并非投资者。

经过统计数据的分析和自身经验，我认为，投资者出现亏损的原因主要有以下几点。

（1）盲目，缺乏研究

有的人对整个股票买卖操作几乎一无所知，基本面、技术面、政策面基本是不清楚的，买卖股票一般是股票经纪人推荐，或者是看电视、报纸、网络等的介绍。有的人则是看什么涨得好就买什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）缺乏勇气止损离场

习惯了牛市，总觉得股票被套是很正常的，迟早会涨上去，而忽略了基本面的恶化、熊市的调整，从而深套。中国股市的牛短熊长，决定了逃顶、止损是非常重要的能力，否则难以在市场生存。

（3）频繁操作

不少投资者缺乏研究，养成了频繁操作、追高杀低的习惯，什么热门就追什么，什么跌就抛什么，于是不断亏本。

（4）买股杂乱无章，过度分散投资

很多投资者往往看着大盘，头脑发热就做了决定。不少投资者买的股票普遍较分散，不到 100 万的资金就分别买了七八只，甚至十多只股票，而对个股的历史走势、基本面和行业属性缺乏了解。

（5）不休息，过度交易

一年中总是不停交易，资金一天都不能够休息，账户总在满仓中，不管什么时候，有钱就买，不愿意放过任何机会。有的朋友甚至是上午刚抛售，下午一看见大盘翻红就买进，结果尾盘跳水，次日低开，再度套牢。

（6）没有建立交易体系和计划

不清楚什么时候可以买股票，比如牛市或者震荡市才可以操作，熊市最好空仓；不清楚何时止损；不清楚什么时候抛售；不清楚在不同的市场环境下，什么板块、个股才更有可能上涨或者下跌；不清楚如何分配资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金。不建立交易体系和计划，即使靠运气暂时赢利，迟早也会遭受严重的损失。

2. 中长期大顶的判断

中国股市历来牛短熊长、易跌难涨，具有“顶部三天、底部三月”的特性，因此逃顶比抄底更加重要，只要逃过了大调整，我们就能大大提高赚钱的可能性。

下面将从判断指标和具体例子来说明如何逃顶。

（1）判断中期顶的指标

第一，政策面利空消息逐渐增多。

第二，股价平均市盈率逼近或超过历史最高市盈率，通常前者为后者的 60 倍时，就很危险了。

第三，为了防范股市风险，管理层出台了越来越严厉的整顿措施。比如，新股扩张加快。

第四，多数板块已经炒过一遍，历来滞涨的股票，比如电力、化纤、铁路、高速公路等板块开始放量拉升。

第五，月均线、周均线或日线走势图上出现较大的阴线，甚至出现“穿头破脚”的“断头”大阴线，出现诱多的“吊颈线”（见图 7－18）。技术见顶现象增多，比如出现放量滞涨、顶背离、双重顶和圆弧顶。

第六，股市人气沸腾，新股开户股民大量增加，总开户人数创历史新高，散户资金纷纷入市，追涨气氛热烈，股市培训班火爆，交易大厅人满为患，下岗的、退休的等纷纷入市，到处都是谈论股市的人。

第七，市场舆论一片看好，牛市 10 年，股市黄金 10 年，“股神”纷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纷出炉，谁看空谁被痛骂，甚至成为股民公敌。

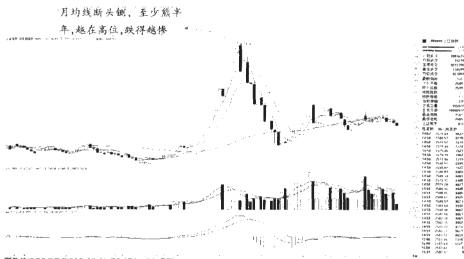


图 7－18　2007 年上证指数创出 6124 高点后出现月均线断头铡

第八，带动行情的龙头板块放量滞涨，甚至逐步走低，其他股票乱跳，持续时间短，热点凌乱。

第九，大盘蓝筹加速上扬，比如中国 A 股还有一个魔咒：中石化涨停，股市将调整。

第十，月均线、周均线等中长期技术指标一再超买，出现月均线 6 连阳、7 连阳等，月阳线实体越来越大。

第十一，新股炒作疯狂。

第十二，券商对公司的评级节节高，甚至一次性提高 50%，100% 的目标价，券商报告数量成倍增长。

（2） 如何识别 2009 年 8 月大跌

A．政策面

中国股市自诞生以来就是标准的政策市，在中国做股票得认真分析国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家的政策。比如说 2010 年 A 股 1664 点的底部，为什么可以重仓杀入？一个关键原因就是利好政策不断，国家推出 4 万亿的刺激计划就是宣告进入股市的发令枪。

那么，2009 的政策面如何？当时出现了不少不利的消息：

a. 银监会、央行等反复警告房地产和股市泡沫，强调信贷风险，收缩房地产政策。我们知道中国股市的资金推动特征明显，一旦流动性收紧预期出现，那么有可能出现恐慌，尤其是在当前指数翻番，个股普遍上涨两三倍的情况下，更是要注意预期的突然逆转。

b. 证监会加速发行新股，中国建筑（601668）、中船重工（600072）、光大证券（601788）等中大盘股票迅速发行，久其软件（002279）等小盘股几乎每周都有好几次过会。还有一堆股票等待发行上市，这都将逐步消耗股市的资金。

c. 央行研究所、社科院等机构的专家纷纷对信贷资金流入股市和房市提出警示。

B. 市场估值

当时的估值区间分布类似 2007 年 6000 点。

a.《证券日报》统计资料揭示，截至 2009 年 7 月 24 日，全部 A 股平均市盈率 28.53 倍，其中大盘股平均 25.71 倍，中盘股平均 47.13 倍，小盘股平均 51.33 倍，50 倍以上有 989 只，最密集估值区间是 100～150 倍，有 113 只。这个估值区间分布情况与 2007 年 6000 点区域时十分类似，估值位列全球第一，是成熟市场和其他新兴市场的数倍。

当然，很多人会说 A 股的动态估值水平未必偏高，但是那是长期的事情，在中短期还难以实现，毕竟企业业绩将在三、四季度复苏的预期已经充分被市场消化了。

b. 爆炒新股。无论发行市盈率有多高，无论交易所如何警示风险，新股上市首日都会获得爆炒。像四川成渝（601107）这种几乎没有任何想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象力的高速公路股，上市首日的盘中暴涨324%。

c. 主力反复运作重仓股，不轻易换股。资源股和金属股，无论涨幅多大，无论估值多高，主力资金依然反复运作，不换股操作。这是牛市中期甚至长期顶部的特征，因为重新坐庄其他股，耗时长，成本高。这充分说明本轮牛市在庄家和机构们的内心深处也已经接近顶部，只是没有人知道顶部在何时，主力庄家不愿换股操作，抓住重仓股反复炒，炒到牛市结束拉倒。这一点，与2007年6月—10月中旬的行情也十分类似，当时煤炭、有色、航空、金融“四大金刚”也是持续不断地上涨。

C. 资金博弈

当时处于多空资金处于激烈的对弈状态。

a. 据报道，包括华夏等龙头基金公司的很多基金仓位已经逼近满仓，新的指数基金虽然可以带来千亿的资金，但是老基金这个最大的做多动力增量已经接近尾声。

b. 密集的成本区域的抛售压力。3500～3800点区域，是2007年老基民最密集的成本区域，套牢了1万多亿元的资金。从历史上看，被套很长时间长之后，由于对熊市暴跌的恐惧，一旦回到成本之上或附近，一有风吹草动，经常会出现很大的抛售。

c. 大小非虽然处于上涨行情不可怕，但是一旦上涨预期转变，2008年的抛售狂潮再现不是不可能发生，像金凤科技（002202）、紫金矿业（601889）等股票的原始成本只有0.1元，获利空间最高达到400倍，就是7个跌停还是有200倍的利润。据专家测算，扣除中国银行、工商银行、建设银行、中国石油和中国石化等5只大象①，A股大小非的平均成本在远远低于1元，多数股票在0.3元左右。

d. 随着监管的加强，流入股市的信贷资金只会越来越少。

---

① 市场专有名词，指流通盘极大的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

e. 最大的资金流入还是很多散户银行资金的“搬家”行动，但是在 3400 点新入市的股民，不是没有经验的新股民，就是性子急的老股民，这部分人心态比较浮躁，一旦股市调整就将成为惊弓之鸟，容易助涨杀跌，难以成为稳定股市的力量。况且，股民已经突破 1.3 亿，想在短时间内增加更多的新股民比较困难——2007 年已经开发了很多潜在的股民了。

D. 股市心理分析

证券总开户人数突破 1.3 亿，达到 2007 年牛市水平，证券营业部又开始热闹起来，散户资金纷纷入市，追涨气氛热烈，股市培训班火爆，报纸电视杂志都把股市消息放在重要的位置。因此，这些迹象都表明股民的熊市心态得到了很大的修复。

市场舆论一片看好，牛市 10 年，股市黄金 10 年，牛市上半场等言论又开始出炉，想想 2008 年股市大跌 7 成左右，用任何指标测算都是股灾，是标准的大熊市，何来牛市上下半场之说？现在这些高度唱多的分析师又来了，说明大家已经遗忘了他们的话，历史证明他们往往是“反向指南针”，值得好好应用。

E. 市场和技术分析

a. 多数板块已经炒过一遍，历来滞涨的股票，比如电力、化纤、铁路、高速公路等板块开始放量拉升。

b. 带动行情的龙头板块，如新能源、汽车、地产、有色、金融等板块开始调整，一贯熊市发飙的农业股票暴涨，化纤、铁路等股票发力，但是总体市场热点持续性比较差，热点比较乱。

c. 月均线、周均线等中长期技术指标一再超买，出现月均线 6 连阳、7 连阳等，月阳线实体越来越大，调整压力越来越大。

d. 日均线见顶信号多：危险的日线“三只乌鸦”、穿头破脚、吊颈线、双顶。“三只乌鸦”经常意味着跌势连来，大盘危机加剧。先是三连阳，后是三连阴，三连阴正逐步蚕食三连阳的成果。大盘跌破 5 日均线、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 日均线，这在当时的最近几个月是罕见的。

大盘在日均线、60 分钟均线上都有明显的 M 头迹象，但在这里会不会构成真正的双头？当时还难以断定，但是风险值得关注。

此时抄底可能会赔钱，不抄底可能会少赚钱，而股市成功的关键在于少亏损。在大盘翻番，个股翻两番的时候，主力最渴望的肯定是出货，而不是所谓的洗盘。

前面提到，日均线走势图上出现了较大的阴线，甚至出现“穿头破脚”的“断头”大阴线，出现诱多的“吊颈线”。

2009 年 7 月 29 日的“穿头破脚”的“断头”大阴线创历史天量。从技术上来说，这种走势至少需要一个月才能消化恶劣的影响，点位至少要保持稳定在 3600 点以上才行。我们只要把这些历史回味一次就能够发现，再标准的上升趋势，一旦出现剧烈震荡之后，就往往意味着真正的中期顶已经不远了。

2009 年 8 月 4 日和 5 日持续出现高位“吊颈线”，很可能是主力出货造成的诱多做图。而 8 月 5 日的分时线出现 W 双底走势，诱多走势比较明显。

用通俗的话说就是，7 月 29 日之前股市基本是猛打猛冲，几乎没有大的抛盘，但是 7 月 29 日开始，力量开始发生重大的变化，抛盘如雨，这本身就是重大的变化。不论主力是想调整后拉升，还是已经到了中期顶部，做多动力已经开始不足。

8 月 6 日，主力又故伎重演，放量跌—缩量拉—放量跌……到此为止，已经是第三根“T”型 K 线，进一步印证了我的判断：大盘向下调整的可能性很大。

股市重心逐步向下，这是比较危险的。股市有句名言：高点位出现“T”形态的 K 线，85% 都是庄家出货。因为无法一次出货，所以反复诱多，反复做图。所以，再标准的上升趋势，一旦出现剧烈震荡之后，就往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往意味着真正的中期顶已经不远了（见图7－19）。

图7－19　再标准的上升趋势，一旦出现剧烈震荡，意味着中期顶不远了

e．技术上看，3600～3800点也是很强的技术压力位，无论是密集成交区分析、K线分析还是黄金分割法则理论，都可以得到这一结论。

f．当时大盘持续放量，达到2007年的牛市水平，无疑持续放量是大盘上涨的动力，但是持续放量对做多动力的损耗也是逐步增加的，尤其是2009以来，基本没有像样的调整（除了7月29日的暴跌），这导致了获利盘的利润非常丰厚，抛售欲望非常强烈，进一步增加了调整的压力。

没有人可以每次都看准每天的短期涨跌，但是如果我们综合判断，找到中长期的顶部是完全有可能的，因为中长期的顶部信号足够多。

F．结论

在股市里，最难的是做到众所周知的“卖高买低”、“在狂热中出局”等，因为股市是一个健忘的地方，只要一反弹、一出现红盘上涨，“亏损”、“跳水”、“杀跌”、“割肉”都会忘记。

如果在1664～3400点都没有赚大钱，还指望在3400点以上赚大钱吗？除非我们的素质、资金、消息等都比庄家强。如果承认我们自己的资源有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限，那么对于长线投资而言，轻仓或者清仓是安全的选择；对于短线投资来说，波段操作，调整之后再买入无疑是更稳健的。多休息、多学习、多看少动是我们现阶段最好的选择。

（3） 如何识别2010年4—6月大跌

大家可以结合前面的案例一一分析，我们主要分析关键的几点。

A. 政策面

中国股市的政策性非常明显，可以说政策是研究股市走势的第一重要因素。

2010年3月十一届全国人大第三次会议召开时，房地产泡沫越来越严重，调控房地产的呼声越来越高。4月，政策调控从预期到逐渐付诸行动。房地产是中国股市很重要的板块，而且是具有很强的联动性的板块，比如钢铁、水泥、家电、工程机械等板块都会受其影响。房地产调控对股市的杀伤力非常大，尤其是第一次调控，因为这时候股市参与者不知道到底会出现什么，在这种情况下，先抛售为妙的思路占据主导，容易引发恐慌性抛盘。

B. 分析变化和异动，高度注意市场出现的新情况

龙头不倒，行情不止；一批牛股大跌，市场要变天了。

4月上旬，2009年的大牛股上海汽车，强庄股盐湖股份、贵州茅台纷纷暴跌，潍柴动力（000338）频繁放量大跌，见顶迹象加重。

4月12日早盘的盘面不妙，大盘股独立拉高，掩盖不了中小板、创业板的跳水，指数出现明显的剪刀差，这是风险来临的特点之一。

4月20日，行情进一步恶化。上午，虽然登海种业、包钢稀土等继续强势涨停，但是破位强庄股数量大幅增加，股票大面积破位，这是之前没有的特点。跌幅前50的股票几乎全是破位股！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盐湖股份、贵州茅台、上海汽车、天威保变等超级大牛股破位，在 4 月 20 日继续跌。4 月 19 日大跌的钢铁、地产、银行和证券等四大板块继续大跌。二线地产股继续跌停。鑫富药业破位，神州泰岳（300002）4 月 19 日放巨量，4 月 20 日跌停。国金证券（600109）、天兴仪表（000710）等早已跌破趋势，4 月 20 日逼近跌停。

4 月 29 日，行情彻底走坏，牛股 8 成破位下跌，市场呈现初步的恐慌气息。

C. 技术分析

上证指数一直无法突破 2009 年 8 月的 3478 点、2010 年的 3300 点区间，呈现高位无力盘整态势，而且高点在逐步下移（见图 7－20）。

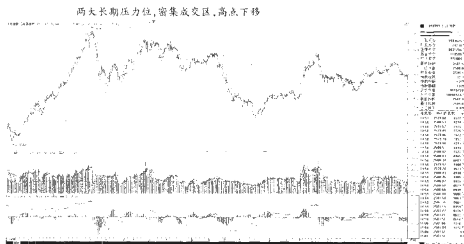


图 7－20 上证指数三个高点逐级下移

4 月 19 日的岛形反转、断头铡和大幅跳空缺口都是很明确的见顶信号（见图 7－21）。

4 月 29 日，中小板日线跌破生命线，同时平顶、双顶迹象明显。中小板周线出现平顶、螺旋桨、穿头破脚等见顶信号。月线出现螺旋桨、锤头线和射击之星，见顶迹象比较明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D. 外围市场动荡

欧洲债务危机还在蔓延，西班牙为了控制赤字，减薪遭遇罢工，媒体称希腊或无力偿还全部债务，市场担忧欧洲债务国财政紧缩举措放缓经济发展，欧美股市出现大跌，这些都影响多头信心。

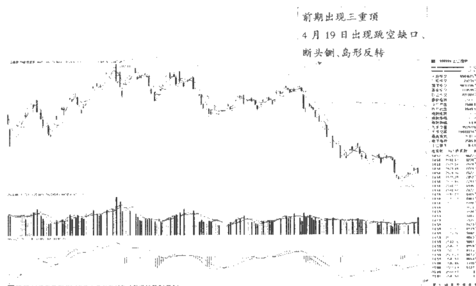


图 7－21　上证指数三重顶后的岛形反转、断头铡

（4） 如何识别 2010 年 11 月中期顶部

A. 政策面

2010 年 11 月的下跌主要的政策因素是由于通货膨胀快速升温，货币政策收紧，加息和提高准备金的周期开始，推动股市上涨的流动性将受到很大的制约。

B. 技术分析

a. 11 月 5 日出现了跳空缺口，在当时市场引起一片狂热，有人甚至喊出“牛市加速”的信号。但是，我们认为，必须尊重市场。3200 点附近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直是强阻力位、密集成交区，多次久攻不上，这是不以我们的意愿为转移的。即使突破了 3200 点，3300～3500 点都是强阻力位，因此到了 3186 点以后，明智的方法是减仓、轻仓。

下面再具体分析一下（见图 7－22）。

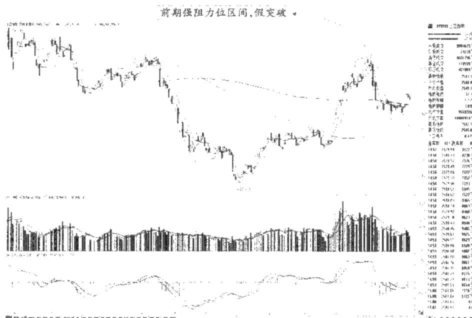


图 7－22　未能突破强阻力区间，预示市场将下跌

3200～3500 点是强压力区，3200 点上方各处关口压力重重。第一个强压力位是 3200 点，市场在 2010 年 4 月、11 月都是在这个点位回落的。

3300 点是第二个压力区间，市场在 2009 年 11 月—2010 年 1 月在这个区间回落，形成了一段密集成交区，压力同样不小。

3500 点附近时第三个强压力位区间，2009 年 7 月底、8 月初在此见顶，同时它也是 2008 年 4 月、5 月救市行情时期形成的密集成交区，也是 2007 年“5·30”暴跌后 6 月、7 月的支持区间。

为什么我们采用密集区间作为股市点位分析首要方法？因为我们认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场本身是最重要的预测工具。中国经济、股市结构从2007年到现在，尤其是2009年之后的变化的确不小，但是并没有质的结构性变化，因此2009—2010年的市场历史更具有参考价值。

b. 11月11日，大盘下午急速拉高，然后跳水，中国石油（601587）出现异动，其他股票大幅下跌，而中国石油的分时线却出现了少见的“大剪刀”形态（见图7-23），这是危险的信号，安全的做法是减仓，过去多次都是如此，我们宁可信其有不可信其无。

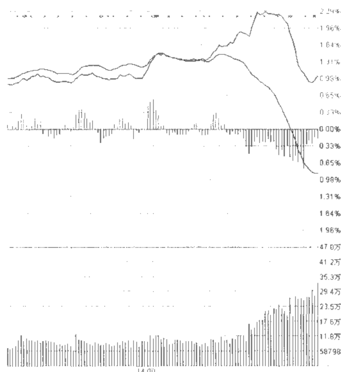


图7-23　2009年11月11日中国石油分时线

c. 11月12日，大盘出现断头铡，放量暴跌，很明显，这又是一次顶部，这一次必须减仓、轻仓，这是纪律，不可以违反，否则就容易深套（见图7-24）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

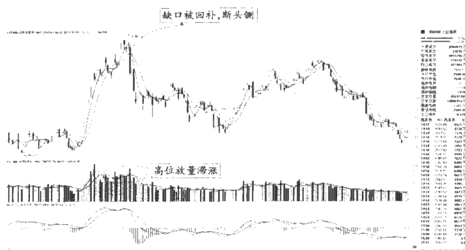


图 7－24 缺口被回补、断头铡、高位放量滞涨——必须减仓的走势

（5）如何分析出中小市值股票的暴跌

由于中小市值股票走势和主板在过去两年相对独立，因此需要单独来分析。

中小板在过去两年经历了一轮大牛市，从 2200 点上涨到 7400 点，涨幅超过 200%，也突破了 2007 年的高点 6600 点，造就了一批大牛股，堪称中小股大牛市。

但是，必须看到，自从 2010 年 11 月开始，我们就开始对中小板整体看空，除了前面提到的央行收紧流动性这个非常重要的因素之外，其他理由如下：

第一，估值。相当多股票涨幅超过 10 倍，整体估值偏高，主板股票的估值溢价达到历史新高，在市场、宏观经济走势不明朗的情况下，新资金不会建仓高估的中小板股票，老资金抛售获利为安的动力越来越强。

第二，中小板牛熊周期。中小板股票并不是总是比大盘股走势好，历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

史表明，中小板和中大盘股基本上是各领风骚两三年，中小板经历了两年的牛市，按照历史规律中小板跑输中大盘股票的概率加大。

第三，月均线决定大方向，2010 年 11—12 月的巨量、高位月均线十字星和重心下移宣布调整开始（见图 7－25）。5300～5800 点是 2007 年下半年的高位密集成交区间，也是 2009 年 11 月到 2010 年 4 月的密集成交区，因此市场认为这个区间是高估值区间。

11 月中小板指数最高上冲 7493 点，形成了“巨量＋月均线高位长十字星”的走势，这表明多空争夺激烈，先知先觉的主力提前巨量抛售，12 月再次形成高位十字星，重心继续向下，而成交量大幅萎缩，这进一步表明市场不认可 6800 点以上的区间，压力很大。经过了两个月的搏杀，市场在 1 月份大幅下跌，这是意料之中的事情。因此，我们认为中小板在 2011 年继续 2009、2010 年辉煌的可能性极小，7000 点附近就是强压力位。

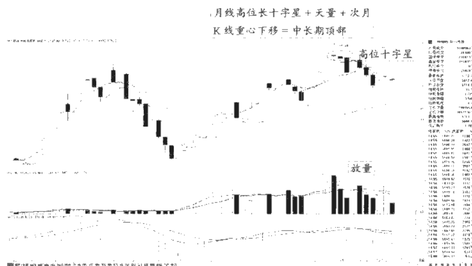


图 7－25　巨量、高位月均线十字星和重心下移宣布调整开始

第四，周均线有利于更及时发现危险。

中小板在 2010 年 11—12 月出现了长达 8 周的大平顶，中途还出现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长上影线、长下影线，在高位，这都是主力出货的证据。为什么出现长下影线？那是因为主力不可能一次把2009年开始长达两年的股票出完，必须多次出完，因此需要再次把指数拉起来，但是，一旦出完货，那么主力不再护盘，指数将大跌。

总之，我们改变过去两年强烈看多中小板的策略，转而不看好中小板股票，尤其是在2011年上半年，以及过去两年中涨幅过高、业绩又不能支撑股价的股票。

中小板和创业板有较大的类似性，因此之前的分析总体适用于创业板，中小板危险的话，创业板同样危险。更危险的是，创业板估值比中小板还高两三成，一旦业绩无法达到预期（在2011年3月出来的年报出现了大量的创业板业绩变脸、造假信息，导致投资者信心崩溃，当然如果我们用月均线分析的话，就会发现，先知先觉的主力在年报出来之前就已经出货了），将比中小板跌幅更大，后来的事实也证明了这一点（见图7－26）。

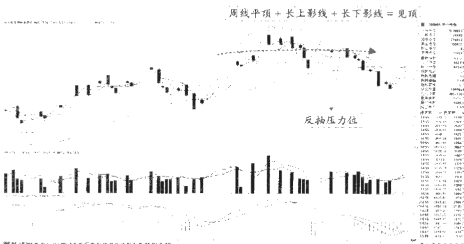


图7－26　多空争夺激烈，先知先觉的主力已提前抛售

从技术分析来看，由于创业板运行时间不长，我们重点分析周均线（见图7－27）和日均线（见图7－28）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

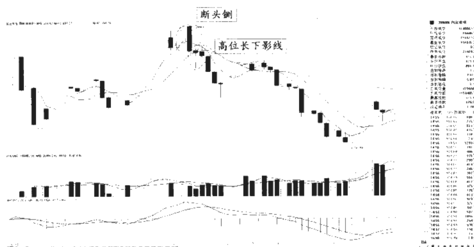


图 7－27　断头铡、高位长下影线都是见顶信号

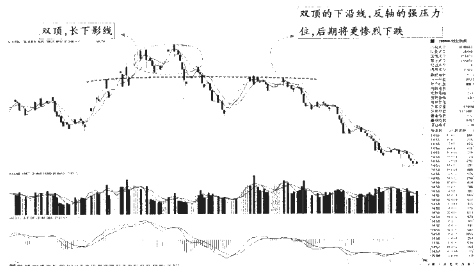


图 7－28　双顶（M 头）之后出现难得的反抽减仓机会

从周均线来看，断头铡和高位长下影线都是危险的见顶信号。有人认为，长下影线是有强支撑的表现，其实不然，只有在大幅调整后的低位，长下影线才是强支撑的体现。在高位，长下影线是主力出货的重要迹象，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千万不能掉以轻心，之前的分析多次提到危险的长下影线，这样的案例有很多。

日均线出现很明显的双顶、长下影线，之后的反抽给被套的“后知后觉”的投资者逃命的机会，此时止损可以避免后期约 30% 的下跌。反抽之后的下跌将比第一阶段下跌更惨烈，原因是大家都意识到创业板已经见顶了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

杨宝忠：巴菲特思想在中国



听消息、追热点、炒概念，是当今中国股市的主流投资策略。我希望通过讲述巴菲特价值投资思想的精髓，使更多的投资者成为股市上长久的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手简介

无论是讲述自己的投资经历，还是谈论某一只股票的具体涨跌，杨宝忠先生都会不由自主地引用一段投资大师沃伦·巴菲特的话作为注释或结论。

毫无疑问，杨先生是一位热爱学习且善于学习的投资者，沃伦·巴菲特的理论和思想，对他而言并非纸面上简单的文字和符号，那些闪烁着智慧火花的大师格言，已经深深扎根在他心中，影响着他的每一次思考、每一次投资选择。

在中国，崇尚巴菲特价值投资理论的投资者大有人在，但是能将巴菲特价值投资理论灵活运用到实践当中，并取得骄人战绩的却并不多见。

从 1996 年开始潜心研究巴菲特的价值投资理论，15 年来，杨宝忠不断学习、实践、领悟，从 7 万元资金起步到现在坐拥几千万元资产，杨宝忠的财富雪球越滚越大，他一方面创造着财富增长的奇迹，另一方面也向中国投资者展示着巴菲特价值投资理论的意义与价值。

作为一个研究巴菲特投资理论多年的投资者，杨宝忠现在已不是很关心账户里资金的涨跌，他最大的愿望是希望有更多人通过他的经历，了解巴菲特，更全面地领会巴菲特的价值投资思想，这样市场中的投资行为会更加理性，每个人也会更加轻松地滚积起自己财富的雪球。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996 年 1 月 24 日，美籍华人孙涤教授在《上海证券报》上发表了一篇题为《证券投资巨擘——华伦·布费》的文章。华伦·布费就是我们今天广为熟知的投资大师沃伦·巴菲特。孙涤教授被誉为我国巴菲特思想传播的先行者。而这篇足以改变我命运的文章至今被我珍藏着。

十多年过去了，巴菲特传奇式的投资故事在我国已经得到了广泛的传播。一些股民在股票市场遭受惨痛失败后，开始研究巴菲特关于价值投资的思想，并且利用这种思想在股票市场中不断寻找投资机会，取得了巨大的成功。

但令人遗憾的是，巴菲特伟大思想和智慧的宝贵价值至今并没有被人们充分地认识、挖掘和利用。一些没有透彻研究过巴菲特思想的投资者，轻率地认为巴菲特思想在中国股票市场并不适用，而且这种不负责任的言论得到了一些投资者的盲目认可。

相反，听消息、追热点、炒概念却成了中国股票市场的主流投资策略。“庄家”这个词成为中国股票市场中出现频率最高的词汇，庄家文化、赌博之风大行其道，“妖股”不断出现。

就像清朝诗人吴文辉诗中写的那样：“相唤相呼日征逐，野狐迷人无比酷。一场纵赌百家贫，后车难鉴前车覆。”这种过度投机行为导致众多股民损失惨重，家庭悲剧不断上演。

我希望通过讲述巴菲特价值投资思想的精髓，并结合自己真实的故事，能够使更多的股民领悟价值投资的真谛，走上价值投资这条路，使更多的投资者成为股票市场上长久的赢家。

下面这些内容总结了我 18 年来经历过的失败、痛苦、迷茫、成功、喜悦与感悟。如果这些内容能够给广大股民朋友带来一些启发和帮助，那将是对我最大的安慰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


我是如何摆脱失败，成为一名价值投资者的

《富爸爸穷爸爸》这本书的作者罗伯特·T. 清崎说过这样一句话："我是一名指挥官，我账户中的每一元钱都是一名战士，打了胜仗就可以带回更多的战士。"

其实每一位股民都是一名指挥官。我们的指挥成功与否，就决定了我们账户中战士的数量是增加了还是减少了。

1. 我的惨痛经历

1993—1996 年我是一位极度失败的指挥官。我盲目进入股票市场，痴迷技术分析，画各种技术走势图，听股评，猜涨跌，频繁买卖。很快我账户里的 7 万元赔得只剩 4 万元。这时家里人开始反对我做股票。只有我爱人支持我，她看到我付出了远远超过常人的勤奋与努力，所以她相信我一定能够从失败中走出来。

可是更大的灾难还在后面等着我，1993 年 10 月 7 日，在宝安收购延中的风波中，我以每股 38.5 元的价格疯狂追涨，全仓买入延中的股票，当天即被套牢，第二天股价更是跌到 25 元附近。接下来就是星期六和星期天，这两天我饱尝了度日如年的滋味，夜里睡不着觉。两天时间账户里仅剩 4 万元，账面亏损又达到 1 万多元，同时，又不知道星期一开盘会是什么样子。那时候并没有现在的涨跌停板限制，在漆黑的夜里，这种对未来极度不确定的感觉加剧了我的恐惧，使我浑身发抖，惊出一身身冷汗。

星期一早晨我早早地来到交易所，股价平开。我在 25 元将股票全部卖出，亏损达到 1 万多元。几个交易日之后这只股票的价格又跌到了每股 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，我那个时候觉得股票市场真是太可怕了。

在这之后，为了挽回一些损失，我又进了股市，账户里仅剩的 25000 元一天就赔了 5000 元。我还清晰地记得那天我离开股市的情景——我感觉自己就像一个失败的赌徒正在离开赌场，不知如何面对自己的妻子和亲人。

在如此惨败的情况下，我的内心陷入了深深的痛苦之中。我不服输的性格告诉自己：在什么地方跌倒，就一定要在什么地方站起来。但是，残酷的现实又使我内心感到一阵阵发凉。

随后不久，我萌生了一个想法：用别人的钱，用我学到的知识和经验，把赔的钱赚回来。不久我就在股市里寻找到了一位合作的伙伴。经历了一段时间的合作，最终还是赔了钱。1996 年年初，我彻底绝望了。

2. 人生的转机

就在我彻底走投无路的时候，奇迹出现了。1996 年 1 月 24 日上海证券报刊登了《证券投资巨擘——华伦·布费》这篇文章，第一次向中国投资者介绍了巴菲特传奇式的投资故事。巴菲特的成功让我感到非常震惊，他白手起家，通过投资股票已经成为世界首富。他的观点让我耳目一新。巴菲特说：“**你不要理会股市的涨跌。股市的涨跌是没人能预测的。只要以价值被大大低估的价格买入股票长期持有，股票的价值最终一定会反映到价格上来。**”巴菲特的观点深深地触动了我。

于是我不再对股票市场的涨跌进行押宝式的预测，转而开始寻找价值被低估的股票。

（1） 初尝成功的滋味

我发现刚刚上市不久的湖北兴化（现国投电力）有一个大的在建项目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很快就要投产，其利润将会出现巨大的增长，但这些信息并没有反映到股票价格上来。于是第二天一开盘我就以 12 元左右的价格大量购买了这只股票。不久这只股票就暴涨到 18 元附近，由于股价上涨很猛，很久没有品尝赚钱滋味的我们终于忍不住卖出了所有的股票。在我们卖出之后，这只股票又陆续上涨了五六倍。成为那几年最牛的股票。

在这次买卖股票之后我得出了这样的结论：第一，价值投资的确管用；第二，买了价值被低估的股票，如果能够远离股市，可以赚到更多的钱。

这次投资的成功使朋友对我的信心大增，陆续将大量的资金调入股市。在发现新的投资目标之前，我利用朋友账户里的闲置资金开始申购新股。我发现申购新股收益率非常高，年收益率可以达到 30%。于是我效仿巴菲特 1956 年创办合伙投资公司的模式，秉承公平、公正、公开的原则，将大量亲朋好友的资金汇集到一起，专门从事新股申购，为此我还聘请了一位会计帮我整理账目。1997—2002 年这 5 年当中，通过新股申购的方式，我为大家赚取了大量利润，同时我自己也获得了丰厚的回报。由于 2002 年新股发行方式改为市值配售，所以我将大部分资金陆续返还给出资者。留下的一部分资金，在 2002—2007 年之间，与证券公司合作，通过委托理财的方式，获取了稳定的收益。

（2） 成功买卖燕京啤酒

1997 年燕京啤酒上市，我意识到重大的赚钱机会已经来临。1988 年我经营小烟酒店时，共售卖北京白牌、五星双合盛和燕京啤酒等三种啤酒。后来我发现燕京啤酒卖得越来越好，另外两种啤酒则卖得越来越差。有位顾客曾经对我说：“燕京啤酒好喝的原因在于它从地下深层打上来的水就是矿泉水的级别了。”到 1993 年我们关闭小烟酒店时，我们已经只卖燕京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

啤酒了。1997 年燕京啤酒上市的时候，在北京的市场上，消费者已经看不到别的品牌的啤酒了。餐馆、超市、小卖部卖的都是燕京啤酒。

当燕京啤酒的股价下跌到 13 元附近时，我利用巴菲特评估企业的方法，撰写了一份《燕京啤酒股份公司投资价值分析报告》，对该公司未来 10 年的投资价值进行了评估，得出以下结论：

第一，该企业产品简单，通俗易懂，易于了解。

第二，发展历史稳定。公司 1980 年建厂产量从 1 万吨发展到 1996 年 58.9 万吨，成为我国啤酒行业产销量第一的企业。

第三，有强大的品牌优势。1992 年荣获第 31 届布鲁塞尔国际金奖。1997 年 4 月获得国家级驰名商标。当时在啤酒行业里仅有青岛啤酒一家公司获得过这样的荣誉。

第四，公司的长期发展前景非常好。截至 1996 年年底，我国共有 630 家啤酒生产企业，生产啤酒 1600 多万吨，是仅次于美国的第二大啤酒生产国。但是 90% 的企业年产量不足 4 万吨，布局十分散乱。美国前七大啤酒厂商占据本国 96% 的市场份额，而日本前四大啤酒厂商垄断了本国的生产和经营。中国轻工总会提出了“北有青岛、南有珠江、首都有燕京”的中国啤酒发展格局。大量中小啤酒企业将被收购兼并已是大势所趋。燕京啤酒已经从北京开始向全国扩张。

第五，公司具有优秀的管理层。公司的最高管理者李福成是高级经济师，曾多次荣获全国劳动模范、优秀企业家等称号。同时，他也是一位非常有头脑的管理者，在合资问题上不随波逐流。

第六，当时公司的各项经济指标均处在全国啤酒行业领先水平。

第七，股票价格低于内在价值。我对该公司未来 10 年的投资价值进行了一番评估，结果是：

- 保守评估每年净利润增长 10%，那时每股约为 19 元。
- 按乐观评估净利润每年增长 15%，那时每股约为 29 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而当时的市场价格仅仅是每股 13 元，于是我建议与我合作的朋友大量买入这家公司的股票，并告诉朋友巴菲特的观点：**“当重大机会来临的时候，应当结清支票成吨地买。”**我们利用两个股票账户在 13 元附近很快完成了建仓工作。

持股期间，我多次和朋友一起去燕京啤酒股份公司参观工厂，参加股东大会，参加企业的厂庆。我还送给李福成先生一本有关巴菲特的书。看到领导班子年富力强非常有朝气，对待股东的态度就像对待老朋友老邻居既亲切又随和，我们受到了很大鼓舞。经过每 10 股送 5 股后我们的持股成本降到 9 元附近。在 1998 年中期报告中我们的两个账户均进入了公司前 10 名大股东的名单。在持股期间我们账面利润一度达到 50%，但是我们没有卖出。在接下来的下跌中出现了少量的账面亏损，当时我向朋友介绍巴菲特投资名言：**“投资者必须在财务方面和心理方面做好充分的思想准备，以应付股市的反复无常。如果你不能眼睁睁地看着你的股票跌到只剩下买进价格的一半，还面不改色地计划你的投资，你就不应该玩这个游戏。”**

巴菲特思想在精神方面给了我们巨大的信心与支持。1999 年当股市出现暴涨时，我们以每股 16 元以上的价格将所持有的燕京啤酒股票全部卖出，通过价值投资的方式，我们终于获得了巨大的成功。

（3） B 股市场获益颇丰

1997 年亚洲金融危机爆发，1998 年 B 股市场跌到了一个不可思议的低点（26 点），所有股票都大大跌破了净资产，市盈率更是低到了只有几倍的程度。我建议合作的朋友大量买入 B 股。我清晰地记得当一切手续办妥以后，可以购买股票时的心情，就像巴菲特所说：**“在别人贪婪的时候你要恐惧，在别人恐惧的时候你要贪婪。”**当时就是别人恐惧我们贪婪的绝佳时机。我感觉购买股票，就像是在抢钱，买到股票就可以赚钱了。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们购买了六七种股票。不久，我们的账面利润就达到了30%多，我们没有卖出，在接下来的下跌中我们居然出现了一定程度的账面亏损。B股指数跌到了不可思议的21点。当时我对朋友说，“这是B股市场世纪大底，100年的大底”，股票价格低到了荒唐的程度。

1999年卖出燕京啤酒股票的同时，我们卖出了所持有的B股股票，获得了成倍的收益。又一次验证了价值投资的确管用。

1999年我开立了自己的B股账户，当东电B股（900949）跌回到每股0.24美元时，市盈率只有五六倍，而且每年的现金分红收益就可以达到10%。在这种情况下，我利用自己的资金大量购人这只股票，同时我对朋友说这样的股票买了之后不需要整日关注。但是我购买之后不久其股价就跌到每股0.2美元，账面出现近20%的亏损。我的心情一时变得有些低落郁闷。

为了增加自己的信心，我一遍又一遍地阅读巴菲特写的文章。巴菲特在1987年致股东的信中讲述了“市场先生的故事”。巴菲特说他的老师格雷厄姆很久以前就描述了面对股市波动应当保持的心态，格雷厄姆说：

“你应当想象市场价格来自于一位非常热心的市场先生。他是你生意中的一位合伙人，你们共有的生意具有稳定的经济特性。但是，市场先生的报价却不稳定。你知道市场先生患有不可治愈的精神疾病。在他极度乐观的时候会报出非常高的价格，在他非常沮丧悲观厌世的时候又会报出非常低的价格。记住，市场先生对你有用的是他口袋中的报价单。而不是他的智慧。如果某一天市场先生表现得特别不正常，你可以忽略它，或者可以去利用它，这是你的自由。但是，如果你的情绪被市场先生所左右，那么后果将不堪设想。”

巴菲特说为了能够将自己与市场的情绪隔离开来，他总是将“市场先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生”这则故事谨记在心。巴菲特表示，因为他做的都是长期投资，所以短期的市场波动对他根本没有影响。尽管大多数人，对于下跌的股价总是难以忍受，巴菲特却总是自信满满。他相信自己比市场更有能力评估一个公司的真正价值。巴菲特指出，如果你做不到这一点，你就没有资格玩这个游戏。

巴菲特思想又一次在精神方面给我以巨大的支持和安慰。我告诉自己：自己比“市场先生”更有能力评估东电 B 股的真正价值。自己的判断是对的，“市场先生”给出的定价是不合理的，并且是错误的，巴菲特所倡导的价值投资方法，不就是不断寻找市场错误定价带来的投资机会吗?

通过进一步学习我发现，格雷厄姆有一个观点非常适用于当时东电 B 股所处的情况。格雷厄姆说：**“证券分析的目的并不是要确定某一证券的内在价值到底是多少，而是只需搞清楚其内在价值是否足够。”**也就是说我们没有必要精准地知道东电 B 股每股的内在价值到底是值 1 美元还是值 0.8 美元，但是我们很容易判断出 0.24 美元的股票价格已经包含了足够的内在价值。

2001 年在 B 股市场对国内投资者开放之前我持有的东电 B 股账面利润已经达到了 50%。B 股市场对国内投资者开放的政策公布后，B 股市场出现了连续的暴涨。我将所持有的东电 B 股全部卖出，获利达到三倍多，再一次利用价值投资获得重大成功，也为我接下来投资房产奠定了坚实的资金基础。

告别股市，投资房地产

我卖出东电 B 股时，上证指数在 2000 多点。股票平均市盈率达到 50 多倍，处于疯狂状态。我对朋友说股市连看都不值得看，就像巴菲特在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1969 年解散合伙投资公司离开疯狂的股票市场一样。我离开了股市，将大量资金投资到房地产市场。

这一决定使我避开了随后的 5 年大熊市，也使我的资产又一次获得了快速的增长。这仅仅是一次幸运的选择呢，还是价值投资思想在发挥作用呢？答案显然是后者。我在 2002 年《证券市场周刊》第 96 期发表的题为《寻找能轻松跨越的股市栅栏》的文章中指出：

“以适当的价格购买一些地段好的小户型房产出租，以 5 年、10 年、20 年的眼光看，这是最稳妥和最安全的投资方式。虽然短期内收益不高，但是简单，非常符合巴菲特的思想，也符合中国的国情。”

我认为当时的情况已经非常清楚，股票的平均市盈率在 50 多倍，而用当时的房价除以一年的租金换算出来的市盈率只有 10～12 倍。租金收益率在 8%～10% 之间，如果考虑到未来房价的上涨，当时房产的内在投资价值远远高于股票的平均内在投资价值。

通过多年研究巴菲特价值投资理论，我已经获得了大量的知识储备，这些知识为我做出正确决策奠定了坚实的理论基础。它们没有一个是复杂的，都是一些非常好理解的知识。

第一，巴菲特说：“内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。内在价值的定义很简单——它是一家企业在其余下的寿命中可以产生的现金的折现值。”其实评估一处房产和评估一家企业的内在投资价值的原理是完全一样的。如果一个人完全理解了内在价值这个概念，当时就很容易看出股票和房产哪一种投资吸引力更大。

第二，美国过去几十年上市公司的净资产收益率在 10%～12%。同样，通过简单计算表明，房产投资也可以获得近似的收益。考虑到美国人少地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，中国人多地少的因素，在中国投资房产的综合收益率肯定会超过在美国投资房产的收益率。这也就是我在《寻找能轻松跨越的股市栅栏》的文章中指出的："以适当的价格购买一些地段好的小户型房产出租……符合中国的国情。"

第三，巴菲特说："**格雷厄姆所倡导的并非卓越投资，他也不是一时的风云人物。他所倡导的是合理投资。我认为，只要不是过于急于求成，合理投资能使你非常富有，而且，更妙的是它不会使你贫穷。**"对于我这个已经品尝过一次"下地狱"的滋味的人来说，这句话已经深深地铭刻在我的心里。

第四，巴菲特追求的投资目标是：每年获取15%的复合收益率①。我认为每个人都应当根据自己的实际情况，制定合理的预期收益率。而当时房产投资所产生的回报率，从未来几十年看完全能够满足我对合理投资回报率的追求。

第五，巴菲特说："**我将确定性看得很重，如果你这么做，则所有造成风险的因素对你而言都没有意义，风险来自于你不知道自己在做什么。**"我认为当时房产投资完全符合我对确定性的追求。

第六，罗伯特·T. 清崎说："**对于任何寻求财务独立或自由的人来说，房地产都是一个强有力的投资工具。可以说这是一种独一无二的投资工具。**"我认为以合理的价格购买并长期持有优质房产的好处在于，你可以充分地享受房价租金不断上涨带来的复利收益。

当时有很多人不理解我为什么在股市异常活跃的情况下离开股市，转而投资房产。我与这些人的区别在于，我衡量一项投资是否有吸引力不是从资产价格每天变化的角度来考虑，而是从一项资产内在价值的角度来考虑。无论这项资产是股票、房产还是收藏品等，都应采取相同的估值方

---

① 以年复利计算的收益率。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法。当然，前提条件是无论你在哪个领域里进行投资，你都应当牢牢记住巴菲特的教诲：“**投资必须是理性的。如果你不能理解它，就不要投资。**”同时巴菲特也提醒我们：“**就你合格的圈子来说，最为重要的东西不在于圈子的面积有多大，而是你如何定义这一圈子的周边。如果你知道了圈子的边缘所在，你将比那些比你的圈子要大5倍，但对圈子的边缘不甚清楚的人要富有得多。**”

巴菲特的这段话与我国的民间智慧“生意不熟不做”有异曲同工之妙。许多年来我把股票看成一个生意。无论是在股市还是在其他方面，我回避了许多我不能完全理解的生意，坚持只做自己能够完全理解的生意。当时房产投资对我来说就是“一尺高的栅栏”，轻松越过之后，我的资产再一次获得了快速的增长。

巴菲特的思想和智慧

我一边购买房产，一边不断地研究巴菲特的思想和智慧。

我特意为自己安排了一个独处的书房，书房里没有电视机也没有电脑，只有一套简单的音响和几盆花。我在这里除了听听音乐，就是静心研读巴菲特的书。

巴菲特的思想通过他智慧的语言表达出来，而这些看似平实的言语蕴含着深刻的意义，时常令我感到震撼与感动。这些语录在我平静的时候，激发了我对投资与人生太多的思考与感悟。同时，在我迷茫与惆怅的时候，它们又给我太多的信念与力量。

下面是一些巴菲特的经典语录和我在学习过程中的体会和感悟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 关于远离股市

“我认为奥马哈（巴菲特的故乡）是一处更能使人心智健全的地方。我过去常常感到，当我返回纽约去工作时，那儿太多的刺激会使我终日心神不宁。只要你拥有常规量的肾上腺素，你就会对这些刺激产生不适。这样过一段时间可能导致疯狂的行为，想到这一点是很自然的。”

这一段话生动地描述了巴菲特1954—1956年在老师格雷厄姆的格雷厄姆·纽曼投资基金工作时的亲身感受。

这段时间巴菲特与股市近距离地接触，太多的刺激使巴菲特感到终日心神不宁。这说明股市带给每一个人的感受都是一样的。每个人面对股票价格的大幅波动，都会受到强烈的刺激，都会使肾上腺素大量分泌，从而导致恐惧与贪婪这两种情绪的反复发作。

1956年格雷厄姆宣布退休，同时将格雷厄姆·纽曼投资基金解散。巴菲特决定远离股票市场，回到家乡奥马哈开创自己的事业。巴菲特这一充满智慧的决定是最值得我们学习，也是最难学习的地方。无数的人理解了巴菲特的投资思想，但是能做到远离股票市场的人却寥寥无几。正如巴菲特所说：

“使我们困惑的是知道格雷厄姆的人那么多，但追随他的人那么少。我们自由地谈论我们的原理，并把它们大量写入我们的年度报告中。它们很容易学，也不难运用。但是每个人都只想知道，我们今天买了什么？我们被广泛地认可，但绝少有人追随。”

为什么巴菲特被广泛认可，但绝少有人追随呢？其实，向巴菲特学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习，最难的部分并非相关的投资知识，因为有关投资方面的知识经过巴菲特的讲解，已经变得非常的通俗易懂了，任何人通过学习都可以领悟。但是，巴菲特购买股票的态度以及他采取的投资方法是大多数人做不到的。他购买股票的态度是：如果不想持有一种股票 10 年，就不要考虑持有它 10 分钟。他的投资方法是：远离股市，不看时时行情。向巴菲特学习投资的人不计其数，但是能同时做到这两点的人少之又少。

巴菲特认为如果投资者计划长期投资，却时时刻刻注意它的价格变化，是不符合逻辑的，也是非常愚蠢的。所以，即使一些投资者在知识层面上掌握了巴菲特的投资思想，但在实际操作过程中不能秉承巴菲特式的投资态度和投资方法，反而不断关注行情变化，那么所学到的知识在应用过程中将大打折扣，很难成为股票市场里长久的赢家。

格雷厄姆说：“**投资人无论在数学方面，财务或会计方面有多么深的造诣，若不能控制自己的情绪，还是无法从投资过程中获利。**”美国理财专家柯特·唐宁汉也有句名言：“不能养成良好的理财习惯，即使拥有博士学位，也难以摆脱贫穷。”

多年来我已经养成不听股评的习惯。是巴菲特把我从听股评、猜涨跌的可怕的游戏中解脱出来。但是我并没有做到像巴菲特那样远离股市。我有过几个月不看股市行情的纪录。但是每当我与股市近距离接触的时候，它仍然会对我产生强烈的刺激和诱惑，使我的情绪大幅波动。在股市强烈的刺激下，就会有做出非理性买卖股票的狂热冲动。而当我静静地坐在书房里研读巴菲特的文章时，他理性的声音就像是一支镇静剂，使我狂躁的心情平静下来。

为了避免自己出现非理性行为，我总是喜欢静静地呆在书房里，不断地学习和研究巴菲特的思想和智慧。这一学习过程也给我带来意想不到的巨大的精神享受，使我明白人生真正的快乐不是来自于奢华的物质享受，而是来自于对某种兴趣的追逐，来自于做自己喜欢做的事情的过程之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


我渐渐发现研究房产投资，研究股票投资，研究巴菲特思想与智慧已经成为了我生活中最快乐的事情。渐渐地演变成了一种兴趣。

2003 年 9 月 13 日，我一边抄写巴菲特的智慧名言，一边听一首老歌。我抑制不住内心的激动与感慨，给许多朋友发了一条短信：

“生活真是太美好了，今天上午我一边抄写巴菲特智慧名言，一边听一首 20 年前听过的歌曲。我感谢作曲家，感谢歌唱家，感谢巴菲特，感谢一切对我有益的人。我度过了一个美好的上午。生活中有那么多美好的东西，如果不去享受的话，真是太可惜了。它们没有一样需要很多的钱。”

这条短信至今我还保留着。几本书、两个喇叭、几盆花、一个安静的环境，就能给人带来这样巨大的精神享受，真是不可思议。我逐渐养成了远离股市的习惯。这就是巴菲特对我的影响。

2. 关于股市预测

“你不可能靠风向标致富。”

“股市预测专家存在的唯一价值，是使算命先生更有面子而已。”

“我从未见过有谁能够预测市场。”

“从预言中你可以得知许多预言者的想法，而不是真实的未来。”

“短期股市的预测是毒药，应该要把他们摆在最安全的地方，远离儿童以及那些在股市中的行为像小孩般幼稚的投资人。”

“我不看经济预测，有关经济预测的文章对我来说是废纸。”

一百多年来，股市涨跌能否预测一直存在着激烈的争论。畅销书《投资生存战争》的作者杰拉尔德·勒伯认为：“要想投资赢利是不可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果道·琼斯工业平均指数在 1929 年是 381.7 点，而在 1932 年是 41.22 点。那么谁能说明‘真正价值’究竟是什么呢？我认为没有人真正的知道。相反，投机是很有必要的，可以预测未来的某种潮流。”

勒伯强调说：“真正要看重的不是企业的赢利情况，而是一种公众心理：充分考虑人们的普遍情绪、希望和观点的重要性，以及它们作用于证券价格的影响——这如何强调都不过分。”

但是如何猜测公众的普遍情绪呢？**股票投机主要就是 A 试图判断 B、C、D 会怎么想，而 B、C、D 反过来也做着同样的判断。**

格雷厄姆给出了逃脱这一陷阱的方法。他极力主张投资者不要将注意力放在股市行情上，而要放在股权证明背后的企业身上。**投资的秘诀在于当价格远远低于内在价值时进行投资**，并且相信股票的价值最终一定会反映到价格上来。巴菲特就是接受了价值投资原理，才取得了举世瞩目的伟大成功。

我认为在我国无数的股民已经被股市“算命先生”所误导。错误地相信股价涨跌是可以预测的。公司的投资价值并不重要，股价的高低也不重要，只要掌握了股价涨跌的预测方法，就可以在股市中赚到钱。无数的股民要么相信了“算命先生”的预测，要么相信了自己的预测，在不断预测的驱使下频繁地买卖股票，要么深度套牢，要么频繁割肉。中国股票市场成立 21 年来，无数的股民陷入了可怕的赌博游戏，付出了惨痛的代价，无数的家庭陷入了苦不堪言的深渊。有人说过这样一句话：“人生何事不堪论，股市难言胜鬼神。”我在 2004 年 7 月 28 日写过一首诗：

十年股市黑似梦，血洒赌场处处红。
地狱年年埋新骨，旧人魂断梦已空。
茫茫黑夜寻真理，伟人指路创奇迹。
江山如画枪在手，风雨满楼君小息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这首诗表达了我十多年来对股票市场的感悟。股票可以用来投资，也可以用来赌博，不同的选择就会有不同的结果和不同的人生。

过去 18 年我的经历就是一个很好的证明。前 3 年我天天听股评、预测股市涨跌、频繁买卖、导致大量的血汗钱亏损殆尽，就像生活在地狱里一样。接下来的 15 年中我放弃了各种预测，专注于各种投资机会的把握，创造了一个又一个财富增长的奇迹。这充分说明了各种与具体投资标的价值无关的预测，都是一种没有任何意义的可怕陷阱，只有价值投资才是积累财富的正确选择。

3. 关于生活

“我用不着有三辆轿车或是三幢房子，我有更重要的事情需要关注，毕竟我一次只能开一辆汽车。”

“习惯的链条在重到断裂之前，总是轻得难以察觉。”

“在生活中，如果你正确选择了你心目中的英雄，你就是幸运的。我建议你们所有的人，尽你们所能地挑选出几个英雄。没有什么能比得上正确地选择自己的英雄。”

“要赢得好的声誉需要 20 年的时间，而要毁掉它，5 分钟足矣。如果明白了这一点，你做起事来就会不同了。”

4. 关于工作

“与你不喜欢的人在一起工作，就像为钱而结婚。我认为那是一种疯狂的生活方式。它可能在任何情况下都是一个很坏的想法，当你已经相当富裕时，做这件事绝对是一个疯子。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 关于独立思考

“你不得不自己动脑。我总是吃惊于那么多高智商的人也会没有头脑地相互模仿。在我与别人的交谈当中，我没有得到过任何好的想法。”

“在世界的某个角落里，也许还有人认为地球是方的，我们不会因为有重要的人、能说会道的人或是大多数人支持我们就感到很惬意，也不会因为他们不赞同我们就感到十分沮丧。”

6. 关于合格的优势圈

“就你合格的圈子来说，最为重要的东西不在于圈子的面积有多大，而是你如何定义这一圈子的周边。如果你知道了圈子的边缘所在，你将比那些比你的圈子要大 5 倍，但对圈子的边缘不甚清楚的人要富有得多。”

“我错过了蜂窝式移动电话的投资机会，原因是它在我的合格的圈子之外。”

“如果在自己的画的合格的圈子里找不到可做的事，我们不会扩大圈子的范围，我们会等待。”

7. 关于投资

“规则第一条：永远不要损失；规则第二条：永远不要忘记第一条。”

“格雷厄姆说：你应当把股票看做许多细小的商业，要把市场的波动看做你的朋友而非敌人——利润有时来自对朋友的愚忠而非参与市场的波动。而且，在《聪明的投资人》的最后一章中，格雷厄姆道出了有关投资的最为重要的几个字眼：‘安全边际’。我认为这些观点，从现在起百年之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，将仍然会被看做合理投资的奠基石。”

“对我来说，向成千上万的商学院学生证明他们所学的对于思考并无好处，是一件非常有益的事。目前的金融课程可能只会帮助你做出庸凡之事。”

“你不需要成为一个火箭科学家。投资并非是一种智商为 160 的人就击败智商为 130 的人的游戏，理性才是必不可少的。”

“如果你不情愿在 10 年内持有一种股票，那么你就不要考虑哪怕是仅仅持有它们 10 分钟。”

“事实在于，人们充满了贪婪、恐惧或者愚蠢的念头，这一点是可以预测的。而这些念头导致的结果却是不可预测的。”

“我并不试图越过 7 尺高的栅栏，我到处寻找的是我能跨过去的 1 尺高的栅栏。”

“以合理的价格购买王子，为我们真正走向成功提供了唯一的道路。”

“在做出投资决策之前，我闭上眼睛，展望该公司 10 年以后的情形。”

在《寻找能轻松跨越的股市栅栏》的文章中，我总结了自己多年来研究与实践巴菲特思想所取得的成果。在文章中我引用了巴菲特的一句话：“我并不试图越过 7 尺高的栅栏，我到处寻找的是我能跨过去的 1 尺高的栅栏。”这是我一生的投资指南。尽管中国证券市场由于特殊的历史背景，上市公司股权结构特殊问题多，投资环境很差，但这些都不足以成为否定巴菲特思想在中国具有应用价值的借口。巴菲特思想博大精深，其价值就像大海行船时的指南针。任何人只要将有关巴菲特的书籍系统地读上 20 遍，不难得出和我一样的看法。

十多年过去了，我在股票投资与房地产投资的实践中，越来越真切地领悟了价值投资的真谛，就是巴菲特经过几十年投资实践，总结出的投资智慧名言：“以合理的价格购买王子，为我们真正走向成功提供了唯一的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道路。”“时间是优秀企业的朋友，平庸企业的敌人。”

巴菲特价值投资理论的核心是——以合理的价格购买“王子”，其中包含三层意思：

首先，要把股票看成细小的商业，或者大生意的一小部分，你买一只股票时要抱着准备买下整家企业的态度，这是投资的关键。

其次，要把股票波动看成朋友而非敌人，利润往往来自于对朋友的“愚忠”，一旦看到市场波动而认为有利可图，投资就变成了投机，没有什么比赌博心态更影响投资。

最后，入市资金应该低于你所能承受的价位，也就是说一个人做股票，要在财务和心理上做好充分准备，市场是有风险的，要有跌一半还能从容计划下一步投资的心态，不然你不应该进入这个市场。

以上三点加上安全边际，也就是所谓的合理投资或者说是成功投资。

这里我要说一点，投资大师巴菲特先生所说的安全边际是价值投资选股的守则。这其中包括利润的复合增长、未来收益确定性高企业、商誉等。比如说当初巴菲特在香港市场购买中石油股票之前，阅读了该公司的年报，他得出来的结论是，这个公司价值1000亿美元左右，而当时中石油的整体市值仅仅350亿美元左右，从估值、利润的复合增长、商誉等指标来评判，中石油都十分符合巴菲特的价值投资选股守则。

在中国价值投资一定是管用的，走这条路要花时间和精力去学习，要动脑筋。我的经历已经说明了一切。目前国内的很多投资者以短期的涨跌来衡量投资的成败，却忽视了真正的成功投资背后必然要求长期资产的不断增值。我想长期投资与短期收益理念的碰撞还需要一个过程。

有些人认为巴菲特的理论在中国不适用，我认为这些人并不了解巴菲特。我从来没有听说一个认真研究巴菲特5年以上的人，说巴菲特理论在中国不适用。许多人即使买了很多巴菲特的书也不见得看完，因而轻率得出的结论是不足以令人信服的。我十几年来所经历的变化验证了巴菲特这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一观点的正确性。刚才我们提到巴菲特的核心说法就是以合理的价格购买“王子”，但是“王子”在任何一个国家都是不多见的，在我国的股票市场这样的股票更是少之又少。但是，如果你10年前买了茅台、五粮液、同仁堂这些股票，现在的收益也是很可观的。

我希望更多的投资者理解巴菲特思想的价值所在，从而走向成功。

如何对企业进行估值

如何评估一家企业的内在估值是投资领域里最大的难点。巴菲特认为，内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。内在价值的定义很简单：它是一家企业在余下的寿命中可以产生的现金的折现值。

这个定义非常科学、准确，但是大多数情况下我们不会按照其内容去预测一家企业余下的寿命有多长，在余下的寿命中会产生多少现金流量。就像巴菲特购买可口可乐股票时，不可能去预测可口可乐这家企业的余下寿命有多长。但是作为投资者，在投资一家企业时，必须对这家企业的投资价值进行评估，这也是决定投资成败最重要的关键因素。巴菲特是怎样对待这个难题的呢？

凡是巴菲特授权出版的书，都是以10年为一个时间段来评估一家企业投资价值的。我认为这是一种非常富有智慧的做法。时间太短，比如一两年或者两三年，企业往往变化不大，股价的变化更多的是股票市场不可预测的乐观与悲观交替发作的结果，如果是热门股，股价就会很高；如果是冷门股，股价就会很低，这些与企业本身的变化没有多大关系。如果时间段太长，比如未来20年或者30年，评估的准确程度又会大打折扣，失去了评估的意义。所以我认为按10年为一个时间周期，对某些未来非常确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的公司的投资价值进行评估是非常恰当的。

我们都知道世界上所有的投资，都是用今天的钱换明天的钱，而今天的钱与明天的钱是不等值的。比如说我今天计划购买一套房产，然后出租 10 年后卖出，我得到的将是未来 10 年的房租，和 10 年后卖房时得到的一大笔现金。为了得到将来的这些钱我们今天愿意付多少钱，就是我们今天要研究的估值问题。

假设今天我计划购买一处房产，出租 10 年后卖出。未来 10 年的租金是已知的，10 年后房子卖出的价格也是已知的。假设按 10% 折现，根据公式：

$$现值 = 终值 / (1 + 折现)^{年数}$$

得到表 8 - 1。

表 8 - 1　房产收益折现

（单位：万元）

	房产收益	现值
第一年房租	1. 72	1. 5636
第二年房租	1. 98	1. 6364
第三年房租	2. 28	1. 7130
第四年房租	2. 62	1. 7895
第五年房租	3. 01	1. 8690
第六年房租	3. 46	1. 9531
第七年房租	3. 98	2. 0424
第八年房租	4. 58	2. 1366
第九年房租	5. 27	2. 2349
第十年房租	6. 06	2. 3364
十年后卖房	432. 8	166. 86

把表 8 - 1 中右边一列的现值相加，得到该套房产当前的实际价格为 186. 1349 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上述房产投资的例子中，所有数据都是按照目前购买 1 万股贵州茅台股票来描述的。也就是说上面例子中 10 年房租相当于 1 万股贵州茅台未来 10 年得到的现金红利；10 年后房产出售价格 432.8 万元，是我们保守估计 1 万股贵州茅台股票 10 年后卖出的价格；房产评估的现在价值 186.1349 万元，就是现在 1 万股贵州茅台的买卖价格。

从图 8－1 中可以看出，过去 10 年贵州茅台利润增长十分稳定，平均每年复合增长达到了 35.5%。在考虑到贵州茅台这家企业在高档白酒市场中拥有的特权，及其每年产品销量的稳定增长和提价能力后，我们可以对它未来 10 年利润增长抱有合情合理的预期。我对贵州茅台未来 10 年投资价值分析的结论是：以当前每股 175 元价格买入，持有 10 年后卖出的话，保守估计每年可以获得 11% 的复利回报，乐观估计每年可以获得 20% 的复利回报。

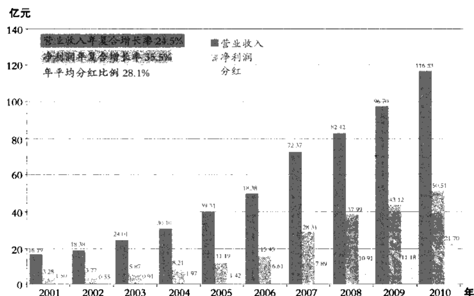


图 8－1 贵州茅台 2001—2010 年营业收入、净利润及分红情况

图 8－2 反映了我们对贵州茅台未来 10 年的保守预期。在 2010 年每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润 5.35 元的基础上每年利润复合增长 15%，10 年后每股利润会达到 21.64 元。

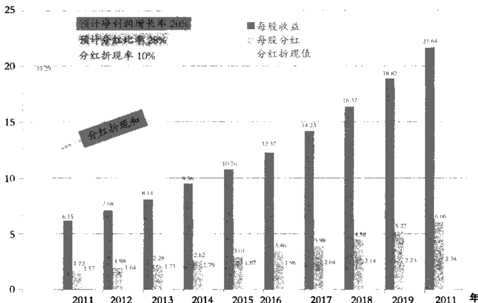


图 8－2　对贵州茅台未来 10 年净利润、分红及其折现值的保守估计

按 20 倍市盈率计算。10 年后每股价格 = 21.64 元 × 20 = 432.8 元。现价每股 175 元买入计算可知，每年复合收益可以达到 9.5%，加上每年现金分红，每年复合收益率可以达到 11%。

图 8－3 是对贵州茅台未来 10 年的乐观估计，以未来 10 年每年复合增长率达到 20% 可以算出，10 年后每股利润将达到 33.13 元。按 30 倍市盈率算，10 年后每股价格 = 31.39 元 × 30 = 993.9 元。现价每股 175 元买入，每年复合收益可以达到 19.0%，加上每年现金分红，每年复合收益率可以达到 20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

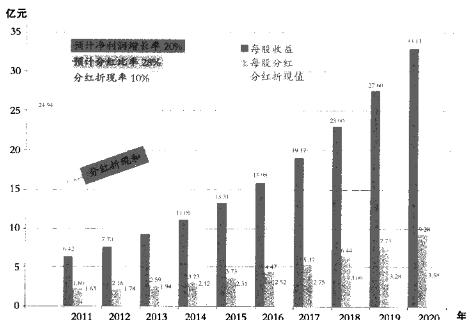


图 8－3　对贵州茅台未来 10 年净利润、分红及其折现值的乐观估计

以上是我们对贵州茅台未来 10 年投资价值做的评估。我最想达到的目的，就是让大家理解内在投资价值这个概念，以及如何利用这个概念寻找确定的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

孟慨：走向成熟的“一二三四”



股票是一种特殊的商品，股价本身不会自己产生波动，是人在背后制造了股价波动，所以股市的博弈其实就是人性的较量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高手简介

在我们的生活中，自然法则无处不在，比如四季交替、昼夜潮汐等，这些具有普遍性和公理性的客观规律在金融市场同样存在，涨跌交替、多空轮回、趋势惯性等莫不如此。

静悟交易理论是一套经过历史验证的金融规律，其理论的基础即自然法则。静悟交易理论注重分析价格运行轨迹发生发展演变的过程，重策略，轻预测。整个理论体系的核心原理是“多周期，多角度”，利用行情的矛盾性引申出行情运行的必然性，结合交易策略，对趋势的运行状态进行研判，既可以灵活运用于短线的高抛低吸，也能较为准确地预测金融市场的顶底。

作为静悟交易理论创始人，孟慨先生十几年来一直潜心研究证券交易技术，是国内为数不多的股票、外汇、期货、黄金多栖操盘手之一，现任机构操盘手，是 CCTV 证券资讯频道、北京电视台财经频道《天下财经》节目、《北京青年报》等多家财经媒体的特约嘉宾。

本章是孟慨先生对十几年来研究实践的一次总结，既包括技术、交易策略的精辟分析，也包括市场环境、心理层面的深刻解读，对于普通投资者建立自己的操作系统、增强赢利能力具有很强的借鉴意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票交易的决策类型可以分为两类，一类是科学型，另一类是艺术型。实际上，股票市场的绝大多数投资民众，其投资决策的思维方式，既不属于科学型，也不属于艺术型，而是属于情绪型。多数投资民众没有什么好的交易原则和方法，经常主观抄底测顶，不设止损点，急功近利，没有耐心，本来可以随趋势产生巨额赢利的头寸被轻易了结，赢利与风险不成比例。

经过多年的学习及大量交易实践之后，我总结出了静悟交易理论。这是一套分析金融市场价格运行规律的理论，其核心是“多周期，多角度”，是一套不重视预测而注重策略的理论。其中既包括对行情的模糊判断、交易策略的制定、经典模型的提炼，又包括了止赢、止损及资金管理，是一套非常完整的体系。

而走向成熟的“一二三四”，则是我在金融交易市场拼搏近 10 年总结出的一点感悟。我认为，作为一名成熟的投资者应该具备：一套系统，两个关注，三大明确，四项能力。

一套系统

投资市场堪称没有硝烟的战场，多空双方在市场中进行激烈的博弈。市场风险无处不在，每天都有很多意想不到的事情发生，价格起伏变动可能会使得投资者身处险境，因此当投资者处于不利境况时，必须根据变化的形势设法采取各种措施保护自己。应势而动，方能在市场中游刃有余。

常常有投资者因为错过了某波行情而懊悔不已，认为自己本来预料到了这种趋势，只因种种原因或是一念之差没有操作。其实，事情远不是他所想的这么简单，股票价格的走势无非就是两种，不是涨就是跌，对股票价格走势看得准并非说明就是投资高手，知道在某个价位该如何操作，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及采取怎样的对策来回应市场的变化，才是成败的关键。华尔街有句名言："一个好的操盘手是一个没有观点的操盘手。"这句话的意思是说，一个真正成功的投资者在投资过程中不事先假定价格应该朝哪个方向走，也就是不做预测，而是让市场告诉他价格会走到何处，他只是对市场价格的走势做出反应而已。大家可以去问问周边的职业股民："想不想一夜暴富?"我相信大多数会说只要持续、稳定地获利就行。但我知道很多新股民都有一夜暴富的想法，当年我就这样幻想过。我可以负责任地说，如果一个股民不放弃一夜暴富的想法，争取做到持续、稳定地获利，他就难以在股市生存。不花费大量的时间、精力、金钱来建立自己的交易系统，而想在股市持续、稳定地获利，这几乎是不可能的。我时常跟我周围的新股民说："我在股市走过的路，你也必然要走，不付出足够多的时间和金钱，你是不可能真正理解股市的。我们所不同的是，你借助了别人成功的交易经验，因而节省时间，节省精力，尤其节省金钱，你将比我更快地、真正地了解股市，制定出有效的交易策略，早日做到持续、稳定地获利。"

1. 怎样才算合格的交易系统

何为交易系统？简单地说，建立自己完善的交易系统，就是把无次序的、复杂及不可控的市场风险变成有序的、可控的交易系统，这是长期在市场取胜的唯一方法。交易系统是一种决策模式，当一个投资者逐渐形成一套比较稳定的方法时，他就有了自己的交易系统。真正成功的交易系统除投资哲学这一理论层面外，还要有从原理到工具上的立体内涵，总体来看，交易系统需要满足以下几个条件：

（1） 经过历史数据统计是赢利的

交易信号首先要通过一定量的历史数据统计，所有信号的成功率（赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利信号/总的信号×100%）越高越好。不过从我的经验来看，通常好的系统成功率都不超过50%，也就是10次进场之后，大约有5次赢利，5次亏损，亏损都是止损所造成的小额亏损。

成功率只是构成统计数据的一个因子，还有另外一个最为重要的因子就是值博率（平均盈利额/平均亏损额×100%），这个数值也是越大越好，一般应该在1.7～3.5。一套系统的进出场信号统计次数越多越有效，最低不要低于百次。成功率乘以值博率的值大于1，并且是多市多信号统计后的结果，才可能是一套成功有效的交易系统。

（2）固化或相对固化

在系统中的交易信号要给出明确的交易信息，可以不做任何方向上的预测，或价格将以何种走势到达何种价位的预测，但当出现交易信号时，必须有明确的交易动作指示，即买入或卖出、加仓或减仓。

这里指的固化是指交易信号是一种简单的对称交易信息，如：金叉买入①，死叉卖出②。当交易到达一定水平时，可以用多种信号进入不对称的交易，或多信号交易，比如，金叉买入之后，通过乖离率③、超买④、回落百分比等多种信息实现平仓，这样进出就形成了相对固化的交易信号系统。无论是固化还是相对固化，都必须是一个明确的交易动作，也就是说交易动作是唯一的，而非模棱两可的。

---

① 在股票行情统计图中有几条均线，如5日均线、10日均线、60日均线等，平均日期长的叫长均线，平均日期短的叫短均线。当短均线在长均线下方上穿长均线时，这个交叉点称为“金叉”。技术分析人士认为，金叉为买入的时机。——编者注

② 当短均线在长均线上方向下穿过长均线时，这个交叉点称为“死叉”，是卖出的时机。——编者注

③ 测量股价偏离均线大小程度的指标。——编者注

④ 超卖的相对称，是指资产的价格升至基本面因素无法支持的水平，通常发生在价格短时间内急涨之后。超买意味着价格很容易出现向下修正。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3） 在未来的行情中有相当多的交易机会

这非常容易理解，大家在设计交易系统时，不必过于追求高成功率，因为成功率越高的系统交易机会可能越少。我经常在同行中发现有这样的问题，就是不断地优化，形成了过度优化的系统，从而导致几个月或者几年才出现一次交易信号。我认为这种体系是不具可重复执行性的体系，没有多大的意义。

（4） 多个子系统的有机结合

一套完善的交易系统，是一个复杂的系统工程，至少由多个子系统组成。这里我所强调的任何系统的真正核心原理是，抓住多空行情运行的必然技术现象，等待确认性的技术现象出现。我所推崇的交易系统包括："进出场的原则"、"资金管理系统" 和 "风险控制系统" 三部分，是心理控制、资金管理、风险控制和市场统计分析的有机结合体，它客观地回答了投资者的以下问题：

- 做什么方向？
- 在什么时候做？
- 在什么价位做？
- 做多少？
- 在什么价位加仓？
- 在什么时候、什么价位离场？

2. 如何建立交易系统

经过多年的实践，我觉得真正有效的持续赢利，要在完善的交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之上才可实现，建立一套完整有效并且简单的交易系统才是正道。在这一过程中，要多假设，多找漏洞，反复测试。

比如，如果市场暴跌，交易系统如何判断跌的性质？如何处理实际操作？如果市场突然反转大涨，交易系统又如何判断？如何处理实际操作？市场盘整之后，是行情的继续还是转折？

总之，在交易系统中对所有可能的情况都设置一套相应的应对程序，这样，一切的风险与机会就都以一种可操作的方式被操作了。其实通过分类，很多情况虽然处理手法不同，但是思路方法都是一样的，实际上也不难，关键还是多实践，多思考，真正难的是克服自己的畏难心理。

建立比较完善的交易系统的过程，至少需要 2～5 年。对已有市场基础知识的人，从基础知识准备好思路、整理清晰开始，以三个月为一个实践周期，反复实践三个周期，也就是至少 9 个月后看是否能够形成有效的、简单的、初步完善的交易系统。在没有建立起自己的比较完善的被 6～9 个月交易成功验证的交易系统之前，投入不要多，仓位控制好，反复实践总结，要有三年赚不到钱也不急的平和心态。

3. 止损要及时，做好资金管理

刚者易折，偏执是投资的大忌。价格的波动具有很强的随机性，影响价格的潜在不确定因素很多，在交易中投资者不可避免地会出现判断失误。不要固执地认为自己的分析总是对的，当市场证明你错了的时候，要果断认输。很多投资者在行情逆转的情况下不肯认输，甚至逆势加码，幻想价格仍将会向其预先设想的方向运行，其实这样操作犹如螳臂当车，通常只会使自己陷入更危险的境地。

价格有其内在的运行规律，不以个人主观意志为转移，一旦投资出现亏损，价格继续朝不利方向运行时，要善于止损。很多情况下，当投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



承受不了巨大亏损，终于在日渐滋生的恐惧感支配下被迫砍仓时，已经多产生了很多无谓的损失。在投资市场只有学会认输，才能更好地生存。

投资者应该顺应市场趋势。逆势操作往往是失败的开始，对抗市场必将导致悲惨的结局。当投资者看错趋势的时候，必须果断止损。“留得青山在，不怕没柴烧”，交易不可能永远战无不胜，投资者可以被市场击败，但千万不要被市场消灭。“剩者”为王，保存资金实力，树立信心，不断总结经验，最终仍有卷土重来、获取赢利的机会。

投资收益有一个逻辑：仓位影响态度，态度影响分析，分析影响决策。资金管理的作用就是让我们永远也不要离目标过远，请记住这样的一组数字：20%的亏损需要25%的赢利来达到盈亏平衡，这相对来说比较容易；40%的亏损需要66.7%的赢利，这就已经很难达到；亏损50%以上就需要100%的赢利，这几乎是不可能的。

很多投资者在贪婪与浮躁心理的驱使下动辄满仓出击，总想在短时期内赚个盆满钵满，然而，投资市场上短期内的暴富现象往往只是昙花一现。风险与收益是正相关的，暴利必定蕴含了极高的风险，因此要结合投资所冒的风险来评判赢利。在交易中不管曾经有过多少次翻番的辉煌业绩，但只要有一次亏损了100%，投资者就将一无所有。

成功的交易通常是由小的亏损加上大大小小的赢利累积而成。资金管理是投资赢家与输家的关键区别，成功的交易者都有着严格健全的资金管理手段。良好的资金管理能让交易始终保持适度的柔韧性，“进可攻，退可守”。投资者必须学会让资金分批入场，必须保留足够资金以应付可能出现的不利情况，当操作赢利时才考虑是否要加码以扩大赢利，出现亏损时首先应该考虑减仓与止损，将风险控制在能承受的最小范围之内。在价格的跌宕起伏之中，投资者唯有顺应市场，灵活多变，克服偏执，在资金管理和交易方式上始终保持适度的柔韧性，才能在市场中立于不败之地。

一直以来很多股友对于止损的话题很有兴趣，但因为止损的这个话题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牵涉的分析工具太多，范围也太广，有种不知从何谈起的感觉，下面将有关止损我个人认为比较重要的部分与大家交流一下。

（1） 宁可百年不用，不可一日不备

这一句话道出了止损的最高境界。止损就像是开车系上安全带，或是骑摩托车时戴上安全盔，如果我们小心驾驶，可能一辈子都用不上这些安全措施，而一旦发生意外，这些东西很可能可以救我们一命。

（2） 止损并非 “免死金牌”

我们即使系上安全带、戴上安全盔，仍需小心驾驶，不要以为有了防护就忽略了安全驾驶的重要。这个市场的投资者有一个共通的毛病，就是认为只要挂上止损就可以高枕无忧，这是不正确的观念。也就是说，止损的前提是具备完整的交易系统，即使有止损，仍必需谨慎进场才行，否则，将面临不断止损的困境。

（3） 止损难免有失误

相信在市场中交易一定次数后，大家一定有一种体会，那就是当我们止损之后，走势常常马上逆转，朝向我们原先期望的方向进行。这通常是因交易者进场时机或止损位置不对，而不是止损本身的错。千万不要因为一次损失就放弃止损，而要好好检讨我们的交易系统是否有问题，有没有精进的空间，以降低止损的失误。就长期而言，止损是整体交易过程的一部分，也是我们交易成本的一部分，不可以将止损排除在交易系统之外。

（4） 为什么常常止损

最常见的原因是匆促进场。人类与生俱来就带有赌性，所以尽管很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


人不承认，但我们不得不认清一个事实，很多人并非遵照市场趋势或交易系统而决定进场，只是因为“赌瘾”犯了，于是仓促进场，不管在这里进场是否可以有合适的位置设立止损，也不管在此进场是否可以配合走势订出合理的交易计划。所以，我常听到一个很可笑的问题：“老师您觉得我如果现在进场的话该买还是该卖?”这类问题实在让我很为难，我只能告诉他，现在你既不适合买也不适合卖，只适合先冷静下来看清走势，然后订出包括止损与获利目标的完整交易计划，再决定是否进场，在何处进场。

所以，要减少不必要的止损的第一步，就先要学习控制我们的赌瘾，冷静下来观察市场走势，按系统提供给我们的线索，订出交易计划，然后谨慎进场，自然能将止损的概率降低。

（5）选好时机，顺势进场

要降低止损的概率，还有另外一个秘诀：尽量不要试图抓取最好的价位，而要试图抓取最明确的走势。一味地想要在最好的价位进场，则真正进场的时机已经是处于逆势的状况了。也就是走势的头部或是底部尚未产生，我们就已经猜测头部或底部就在那里，所以一再地把市场的连续形态误判为反转形态，而不停地止损。所以，要降低止损的发生概率，一定要记得顺势进场，选择进场的时机永远比进场的价位更为重要。

（6）止损口径一定要明确

有一类交易者是不止损，从而经常放大损失，资金大幅缩水；还有一类投资者学到了止损，也清楚止损的重要性，但是依然亏损，甚至还亏损不少，究其原因，就是止损的口径有问题。有一句行话——“止损设在下单前”，这点非常重要，也就是在进场前我们就应该知道，在出现什么情况或是什么价位时我们必须认输离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损的标准切勿混用，如果是依照技术分析的方法进场，就要依据技术分析的止损标准离场；依据基本面分析法进场，就依据基本面分析法离场。如果根据基本面进场投资，而依照技术分析方法止损离场通常会造成很大的损失，反之也同样。

另外，进出场或止损的周期要一致，不能进出场的周期不同，这样会造成止损信号不明确。这样的事例我在身边的股友身上看到很多，究其原因就是断章取义，学习不够系统，只知其表而不知其理。所以，学习一定要明其原理，这样学习之后才能学以致用。

两个关注

格局决定布局，布局决定结局。大格局就是大环境，判大势赚大钱。从专业投资的大格局来看长期趋势，国家实体经济好坏直接决定了股市长期的好坏。反过来，股市的表现反作用于实体经济，并对其产生巨大的影响。股市和楼市作为国民经济的重要部分，对 GDP 的影响非常大，是国民经济大家庭里的重要成员，它们的发展虽然不能决定整个国民经济的发展，但是会对其整个大局的发展产生不可忽略的重要影响。大多数投资者将大部分甚至是全部精力放在了盘面，而忽略了对宏观经济形势的整体把握，这点切记要不得。

下面我们对股市和楼市是经济的晴雨表这个观点做详细分析。

首先，要肯定一点：股市和楼市走好或走坏，不能决定国民经济将走好或走坏。

股市和楼市能先走好，是市场对实体经济将要从坏转好的预期非常明确和强烈所致。也就是说，实体经济一旦在较长的一段时间内转好，股市和楼市客观上也必然会走好。即宏观实体经济的好坏决定了股市和楼市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好坏。

有人会问：为什么很多时候实体经济还没有明显大幅增长，股市和楼市却先暴涨起来了？主要原因是，股市和楼市的主力资金，通过洞悉政策定向和经济数据变化，提前判定宏观实体经济将从绝望中反弹或者从横盘中崛起，而这仅仅只能反映市场投资者普遍对未来经济充满信心。

其次，“股市和楼市是经济的晴雨表”这种观点只是片面反映了市场的一种表面现象，而并非其本质原因。

股市和楼市上涨，必然是之前一些宏观经济数据发生了量变转好，并且量变达到一定时期后产生质变所致。简单地说，在股市和楼市出现较大幅度的上涨之前，散户看不到的经济形势已经开始有好转或走好的迹象。基于此，机构资金才能提前布局并在经济数据确立好转时分享收益。

除了宏观环境，还应该关注外盘①、道·琼斯指烽、恒生指数、CRB指数②、美元指数、黄金价格、原油价格，等等，这些数据也都不同程度地对国内市场产生影响。

三大明确

1. 明确大盘环境

任何外力最终都将作用于大盘，并映射出操作信息。判断大盘首先要

---

① 股票的成交价为申卖价。——编者注

② 由美国商品调查局（Commodity Research Bureau）依据世界市场上22种基本的经济敏感商品价格编制的一种期货价格指数。总体反映世界主要商品价格的动态信息，广泛用于观察和分析商品市场的价格波动与宏观经济波动，并能在一定程度上揭示宏观经济的未来走向。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看趋势，这是战略方向多或空；其次要判级别，趋势从周期上讲分为多种级别，需要对技术分析理论达到了一定的水平才可判定。

行情的级别常见可分为日、周、月行情，更大的周期有季、年行情，往小分可分为 60 分钟、30 分钟、15 分钟、5 分钟，甚至 1 分钟行情，牛熊轮回在各个周期当中不断地周而复始。市场没有永远的牛市也没有永远的熊市，多空在以各种方式交替。

确定了周期的级别，再判断趋势运行在什么阶段。一轮完整的行情通常伴随着初生、成长、鼎盛、衰退等四个时期。

2. 明确热点板块

市场资金永远有限的，每一轮行情的发起都必将有最为热门的、对指数贡献最大的板块。热点板块的状态直接影响大盘的状态，通常一轮行情启动是由热点板块带动的，同样，当热点板块进入到衰竭期后，一轮行情也往往接近尾声。当一轮行情启动时，判断热点板块应该成为重中之重。选中热点板块最弱也比大盘强，选不中的话最强也比大盘弱，这是跑赢大盘的核心环节。

热点板块呈现什么特征呢？

第一，当行情启动之后，第一次发起多头攻击的标志性阳线是哪个板块，这个板块就很可能是热点板块。

第二，热点板块有明显的群体效应。也就是这个板块中的每只个股的涨幅都较大，甚至大多数是涨停板。

第三，热点板块通常具有普遍技术形态强于大盘的特征。

第四，热点板块通常业绩好或符合国家产业政策支持，基本面有突出亮点。

第五，热点板块成交活跃。打开市场成交总金额排行榜，在第一页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中，哪个板块的个股最多，哪个板块就是近一时期的热点。

3. 明确龙头个股

如果找对一轮行情的热点板块，那么可以说，在一轮行情当中操作此板块的任何一只股票，都可以稳定跑赢大盘。但如果再能精确到龙头个股上，那么就更是赢利颇丰了。

下面简单介绍龙头个股的几个特征：

第一，龙头个股在行情来临、大盘出攻击性标志阳线当天，一定是涨停板。

第二，通常是热点板块中第一个封上涨停板的。

第三，通常不是热点板块中流通市值最大的，但也不是最小的，适中的流通盘才方便大资金进出，也适合机构交易。

第四，龙头个股主业清晰，不存在多重概念，在热点板块的领域当中具有一定的市场龙头地位。

第五，龙头个股往往业绩突出，明显好于同板块当中的其他个股。

四项能力

四项能力包括基本面分析能力、技术面分析能力、资金管理能力、心理调节能力。在这里我主要和大家谈一下心理调节能力。

恐惧和贪婪是人与生俱来的人性弱点，这也是我们想在股市取得成功的最大天敌。有一句话是这样说的：商品的背后是资本，资本的背后是经营，经营的背后是理念，理念的背后是人性。股票是一种特殊的商品，我们要明白，股价本身不会自己产生波动，是人在背后制造了股价波动。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以股市的博弈其实就是人性的较量。

绝大多数股民在股市一直亏钱，很大一部分原因就是过不了心理这一关。心理调节需要长期的自我训练，这一关的难度远远超过了学习技术及学习基本面的难度。如果大家确实很难突破的话，可以借助程序化交易，让电脑帮助我们做最后的动作，实现赢利。

古语云：“静致远，悟亦空；不以物喜，不以己悲；参透世间万物，故运筹帷幄，决胜千里。”此乃世间人之最高境界。股票市场跌宕起伏，瞬息万变，唯有腾跃凌驾于之上，静观其升不喜，跌不惊，此为控股于掌心之最高境界。

写此文时正值2011年7月大盘反弹夭折刚刚破位，很多朋友对大盘彻底失去了信心，在此我用一首诗，与大家共勉：

基本面大写意，技术面守纪律。
资金管理要到位，性情浮躁出败招。
大趋势在心中装，中线持有是法宝。
止损设在下单前，离场定在主力后。
盛世当前蕴危机，悲情之中藏机遇。
回首正身是妙法，温故知新增定力。
顺天地气养神韵，大道至简显从容。
欲成大事先树人，看破红尘定乾坤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市高手和你想的不一样

本书的十位民间投资高手都是《百姓炒股秀》的早期嘉宾，他们在这一平台上，讲述自己的投资经历和技法，帮助其他股民成就投资梦想，获得了广泛的关注和认可。

—— 中国政法大学教授、资本研究中心主任　刘纪鹏

他们都是平凡却不平庸的股市达人。这是一本看得懂、学得会的股市投资宝典；这里是草根的舞台，成功者的秀场。

——《天下财经》节目主持人　张　勤

作为一个亏钱的老股民，非常感谢这些专家，他们为广大套牢在股市里的散户带来了阵阵春风。

—— 热心观众　杨　姐

这十位专家的投资攻略务实、可信、含金量高，炒股水平真实、一流，他们是中国股民的优秀代表！

—— 股民　丁永全

专家们了解并理解我们散户的迷茫和苦闷。我们需要什么样的鼓励和支持呢？我们就需要这样的草根英雄。感谢他们为广大股民朋友提供了很好的学习机会！

—— 网友　yangtingbaby1

上架建议：股票投资 / 理财

ISBN 978-7-301-19442-3



定价：32.00元